



Departamento de Presidencia,
Economía y Justicia

ECONOMÍA ARAGONESA
BOLETÍN TRIMESTRAL DE
COYUNTURA

Núm. 88 – Marzo 2025

NOTAS DE ECONOMÍA ARAGONESA:

“Comercio exterior de Aragón en 2024”

**“Comercio entre Aragón y el resto de
España”**

“Sectores estratégicos de Aragón”

Índice

1. RESUMEN EJECUTIVO.....	3
2. ECONOMÍA ARAGONESA.....	7
4. ECONOMÍA NACIONAL.....	23
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL.....	41
5. NOTAS DE ECONOMÍA ARAGONESA.....	63
6. ANUNCIOS DE INVERSIONES RELEVANTES.....	74

Fecha de cierre de la publicación: 31 de marzo de 2025

1. RESUMEN EJECUTIVO

La actividad económica mundial se mostró resiliente en 2024, con una expansión robusta en Estados Unidos y varias economías emergentes, incluida China, mientras que la UE tuvo en desempeño mucho más modesto, lastrada por la leve recesión en Alemania y la debilidad de Italia y Francia.

Entre los factores que apoyaron el crecimiento hay que citar las bajadas de los tipos de interés en buena parte de las economías, facilitadas por la moderación de las tasas de inflación, así como el buen comportamiento de los mercados de trabajo y la mejora de los salarios reales.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2020	2021	2022	2023	2024	2023				2024			
						Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto													
Aragón (*)	-9,3	6,1	5,6	2,8	3,2	3,4	2,3	2,8	2,7	2,6	3,3	3,4	3,5
España	-10,9	6,7	6,2	2,7	3,2	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,3	3,4
Alemania	-4,5	3,6	1,4	-0,1	-0,2	0,2	0,1	-0,3	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2
Francia	-7,6	6,8	2,6	1,1	1,1	1,0	1,3	0,9	1,3	1,4	1,0	1,2	0,6
Italia	-9,0	8,8	5,0	0,8	0,5	2,1	0,4	0,2	0,5	0,3	0,6	0,6	0,6
Zona Euro	-6,1	6,3	3,6	0,6	0,8	1,4	0,6	0,1	0,2	0,5	0,5	1,0	1,2
Estados Unidos	-2,2	6,1	2,5	2,9	2,8	2,3	2,8	3,2	3,2	2,9	3,0	2,7	2,5
Japón	-4,2	2,6	1,0	1,8	0,1	2,4	1,7	1,1	0,8	-0,8	-0,8	0,6	1,2
Precios de Consumo													
Aragón	-0,5	3,4	9,0	3,0	2,8	4,8	2,3	2,3	2,6	3,0	3,5	2,2	2,6
España	-0,3	3,1	8,4	3,5	2,8	5,1	3,1	2,8	3,3	3,1	3,5	2,2	2,4
Alemania	0,4	3,2	8,7	6,0	2,5	8,7	6,9	5,7	3,0	2,7	2,6	2,2	2,5
Francia	0,5	2,1	5,9	5,7	2,3	7,0	6,1	5,5	4,2	3,0	2,5	2,1	1,7
Italia	-0,1	1,9	8,7	5,9	1,1	9,5	7,8	5,8	1,0	1,0	0,9	1,2	1,3
Zona Euro	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	8,0	6,2	5,0	2,7	2,6	2,5	2,2	2,2
Estados Unidos	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	5,8	4,0	3,5	3,2	3,2	3,2	2,6	2,7
Japón	0,0	-0,2	2,5	3,3	2,7	3,6	3,4	3,1	2,9	2,5	2,7	2,7	2,9
Tasa de paro (%pob. activa)													
Aragón	11,7	10,4	9,6	8,6	8,1	9,4	8,8	8,0	8,2	8,0	8,3	8,7	7,6
España	15,5	14,9	13,0	12,2	11,3	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2	10,6
Alemania	5,9	5,7	5,3	5,7	6,0	5,5	5,6	5,7	5,8	5,9	5,9	6,0	6,1
Francia	7,9	7,7	7,3	7,3	7,4	7,1	7,2	7,4	7,5	7,5	7,3	7,4	7,3
Italia	9,3	9,5	8,1	7,7	6,6	7,9	7,7	7,6	7,4	7,1	6,7	6,3	6,2
Zona Euro	7,9	7,7	6,7	6,5	6,4	6,6	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,3	6,3
Estados Unidos	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	3,5	3,6	3,7	3,7	3,8	4,0	4,2	4,1
Japón	2,8	2,8	2,6	2,6	2,5	2,6	2,6	2,6	2,5	2,5	2,6	2,5	2,5

Fuente: Eurostat, INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, *IAEST

Nota: porcentajes de variación anual, salvo indicación expresa

Sin embargo, los indicadores de actividad más recientes han empezado a señalar una tendencia a la ralentización global. La confianza de empresas y hogares se ha debilitado en algunos países, y los indicadores de incertidumbre en torno a la política económica han repuntado de forma muy llamativa, en respuesta a los vaivenes de las medidas anunciadas por la nueva administración Trump en Estados Unidos y las reacciones de los países más afectados.

Las medidas de proteccionismo comercial que se están anunciando, si se mantienen en el tiempo, perjudicarán el crecimiento global y presionarán al alza sobre una inflación que todavía se muestra persistente en muchos países, coincidiendo además con mercados de trabajo cercanos al pleno empleo.

En su informe intermedio de *Perspectivas Económicas* publicado a mediados de marzo, la OCDE prevé que el ritmo de crecimiento mundial se modere desde el 3,2% anual logrado en 2024 hacia un 3,1% anual en 2025 y un 3,0% anual en 2026, como consecuencia de mayores barreras comerciales en varias economías del G20 y un repunte en la incertidumbre tanto geopolítica como particularmente de política económica, incertidumbre que lastrará la inversión y el gasto de los hogares.

De hecho, estas previsiones para 2025 y 2026 se situaban dos y tres décimas por debajo de las proyectadas el pasado mes de diciembre, respectivamente.

Previsiones OCDE			2025			2026		
	2023	2024	Dicbre 2024	Marzo 2025	Revisión	Dicbre 2024	Marzo 2025	Revisión
Economía mundial	3,2	3,2	3,3	3,1	-0,2	3,3	3,0	-0,3
Economías avanzadas								
Estados Unidos	2,9	2,8	2,4	2,2	-0,2	2,1	1,6	-0,5
Japón	1,8	0,1	1,5	1,1	-0,4	0,6	0,2	-0,4
Reino Unido	0,1	0,9	1,7	1,4	-0,3	1,3	1,2	-0,1
Zona Euro	0,6	0,7	1,3	1,0	-0,3	1,5	1,2	-0,3
Alemania	-0,1	-0,2	0,7	0,4	-0,3	1,2	1,1	-0,1
Francia	1,1	1,1	0,9	0,8	-0,1	1,0	1,0	0,0
Italia	0,8	0,7	0,9	0,7	-0,2	1,2	0,9	-0,3
España	2,7	3,2	2,3	2,6	0,3	2,0	2,1	0,1
Emergentes								
Rusia	3,6	4,1	1,1	1,3	0,2	0,9	0,9	0,0
China	5,2	5,0	4,7	4,8	0,1	4,4	4,4	0,0
India	8,2	6,3	6,9	6,4	-0,5	6,8	6,6	-0,2
Brasil	2,9	3,4	2,3	2,1	-0,2	1,9	1,4	-0,5
México	3,2	1,5	1,2	-1,3	-2,5	1,6	-0,6	-2,2

Fuente: OCDE, *Economic Outlook, Interim Report* (marzo 2025)

Se teme que la inflación sea más elevada de lo anticipado, aunque se moderará paulatinamente a medida que el ritmo de actividad económica pierda tracción. Se espera que la inflación subyacente permanezca en 2026 por encima de los objetivos de los bancos centrales en muchos países, incluido Estados Unidos.

Estas previsiones de la OCDE se basan en el supuesto de que los aranceles bilaterales entre Estados Unidos, México y Canadá se eleven un 25% a partir del mes de abril para la práctica totalidad de mercancías. El crecimiento sería mayor y la inflación sería más baja en estas tres economías si el incremento de aranceles fuera más bajo o si se limitara a un menor conjunto de mercancías. En cualquiera de los casos, el ritmo de crecimiento para estos tres países será más débil de lo anteriormente previsto.

Permanecen vigentes riesgos significativos, centrados en una mayor fragmentación de la economía global, además de los conflictos geopolíticos vigentes. Las barreras comerciales drenarán crecimiento y añadirán presiones sobre la inflación. Una inflación más elevada de lo previsto conduciría a una política monetaria más restrictiva de lo anticipado, lo que podría afectar a la estabilidad financiera.

En sentido contrario, como riesgos al alza, una política económica más estable y predecible podría reducir la incertidumbre, y eventuales acuerdos para reducir aranceles unidos a reformas estructurales más ambiciosas, podrían estimular el crecimiento.

Por otra parte, un mayor gasto público en defensa podría también apoyar el crecimiento en el corto plazo, particularmente en la UE, aunque se podría trasladar a presiones fiscales sobre déficit y deuda a más largo plazo.

En la actualidad, a modo de síntesis, las perspectivas y el balance de riesgos para la economía mundial son muy dependientes de las decisiones que tome la Presidencia de Estados Unidos.

En este contexto, la economía aragonesa y la española crecieron de forma vigorosa en 2024, anotando un incremento del PIB del 3,2% anual en ambos casos, por encima del promedio de la UEM y mostrando el mejor ritmo de entre las grandes economías de la eurozona.

El mercado de trabajo acompañó al dinamismo de la producción, con un incremento del empleo del 1,4% anual en Aragón y del 2,2% anual en el conjunto de España. Con ello, la tasa de paro descendía hasta el 8,1% de la población activa en Aragón y el 11,3% de la población activa en el promedio nacional, cinco y nueve décimas por debajo del año precedente, respectivamente.

La inflación desaceleraba y se situaba en una tasa del 2,8% anual mientras la subyacente era similar, del 2,9% anual en media de 2024, tanto en Aragón como en el conjunto de España.

El perfil trimestral mostrado por Aragón y España a lo largo del ejercicio era de una suave aceleración, terminando el año con un crecimiento del PIB del 3,5% anual en Aragón y del 3,4% anual en el conjunto del país en el cuarto trimestre de 2024.

El empleo aumentaba en el cuarto trimestre un 0,6% anual en Aragón y un 2,2% anual en España, situando las tasas de paro respectivas en el 7,6% y el 10,6% de la población activa en el otoño.

La inflación general repuntaba ligeramente en el cuarto trimestre impulsada por la energía, situándose en el 2,6% anual en Aragón y el 2,4% anual en el promedio nacional. La inflación subyacente se mantenía en otoño en el 2,6% anual en Aragón mientras cedía una décima en el conjunto de España quedando en el 2,5% anual.

Los indicadores parciales de actividad disponibles en el arranque de 2025 sugieren que la economía aragonesa y española mantienen un tono dinámico, aunque algo menos vigoroso que en el trimestre anterior, con señales positivas en servicios y algo más débiles en industria y en comercio exterior, acompañado de un buen comportamiento del mercado de trabajo.

En este marco, el Departamento de Presidencia, Economía y Justicia, a la vista del dinámico crecimiento autonómico en 2024 y los indicadores parciales de actividad disponibles, sitúa su previsión de crecimiento real del PIB de Aragón en el conjunto de 2025 en el 2,4% anual.

En el mismo sentido, a principios de febrero el Gobierno de España actualizaba su escenario macroeconómico mejorando su proyección de crecimiento en 2025 hasta un 2,6% anual.

Tanto España como Aragón se enfrentan a un balance de riesgos inclinado a la baja, aunque serían una de las economías europeas menos expuestas a una subida de aranceles por parte de Estados Unidos. A pesar de ello, algunos sectores concretos pueden mostrar una mayor vulnerabilidad, en función del peso de aquél país en su cartera de clientes.

Por otro lado, en el área euro, principal socio comercial de Aragón, la actividad económica sigue mostrando un escaso dinamismo y las previsiones de crecimiento son modestas en el corto y medio plazo, lo que afectaría en los próximos trimestres al canal exportador.

Por último, hay que seguir señalando como riesgo a la baja, tanto en el caso de Aragón, como en el de España, las consecuencias derivadas de una eventual revisión asimétrica del modelo de financiación autonómica. También relacionado, señalar que, a finales de febrero, el Consejo de Política Fiscal y Financiera aprobó la asunción por parte del Estado de 83.252 millones de euros de deuda de las comunidades autónomas.

En el lado positivo, el BCE mantiene una senda de relajación de la política monetaria, que modera el coste de la financiación y permitiría impulsar la demanda de crédito de hogares y empresas.

Asimismo, en el inicio del presente año ha continuado el anuncio de importantes inversiones empresariales en Aragón, que se unen a otras iniciativas millonarias que se pondrán en marcha a lo largo de los próximos trimestres en la Comunidad aragonesa en sectores como la automoción, la logística, la agroindustria, las energías renovables o los centros de datos.

También cabe seguir señalando, como elemento que apoyará el crecimiento de la actividad y supondrá un soporte para la inversión, el despliegue del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, a través del cual se ejecutan los fondos procedentes del programa Next Generation EU.

Por último, destacar que en enero del presente año se adjudicó oficialmente a Stellantis Figueruelas la plataforma de ensamblaje de vehículos eléctricos STLA Small, al igual que la planta de Vigo. Así, la próxima generación de modelos se realizarán sobre esta plataforma y se asegura la producción a partir de 2030, la fecha señalada para dejar de fabricar coches térmicos. La inversión en electromovilidad en Figueruelas ha recibido 94,1 millones de euros del PERTE del Vehículo Eléctrico y Conectado.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

De acuerdo con las estimaciones del Instituto Aragonés de Estadística (IAEST), en el conjunto del año 2024 la economía aragonesa registró un crecimiento del 3,2% anual, cuatro décimas por encima del dato registrado en el año 2023 (2,8%). Este ritmo de avance regional se situaba en línea con el anotado por el conjunto de España (3,2% anual) y dos puntos y cuatro décimas mayor al crecimiento alcanzado por el conjunto de países de la Zona Euro (0,8% anual).

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2023					2024				2024			
	2020	2021	2022	2023	2024	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto	-9,3	6,1	5,6	2,8	3,2	3,4	2,3	2,8	2,7	2,6	3,3	3,4	3,5
Demanda													
Consumo hogares e ISFLSH	-10,9	8,3	2,5	1,0	3,3	0,6	0,3	0,9	2,3	1,2	3,4	3,6	5,1
Consumo final AAPP.	2,3	3,5	0,1	5,2	4,7	3,0	5,0	5,7	7,0	5,1	4,3	5,1	4,3
FBCF Construcción	-7,3	-0,6	1,2	2,2	4,6	4,3	2,4	-1,0	3,2	4,4	3,2	2,7	8,2
FBCF Bienes de equipo	-12,4	4,2	5,1	4,4	1,4	3,3	3,0	5,7	5,5	1,1	0,9	-3,8	7,4
Exportaciones bienes y serv.	-13,0	10,4	9,5	7,9	0,1	4,5	2,6	11,5	13,2	9,3	3,3	-5,7	-6,3
Importaciones bienes y serv.	-9,5	17,0	-2,3	32,6	-3,7	33,9	31,0	36,3	29,0	-0,9	-8,4	-13,3	7,7
Oferta													
Agricultura, ganadería y pesca	-1,6	7,6	-20,2	6,4	6,5	-4,3	5,6	12,1	12,0	10,1	5,8	8,1	2,1
Industria manufacturera	-11,4	12,2	8,8	4,7	5,5	8,1	1,4	4,8	4,6	3,8	7,1	5,0	5,9
Construcción	-15,9	0,3	6,4	1,2	5,0	0,3	1,1	0,5	2,9	5,8	5,0	4,4	4,8
Servicios	-9,6	5,9	7,2	2,6	2,6	3,6	2,7	2,3	1,9	1,6	2,4	3,0	3,3
Comercio, transporte y hostelería	-23,6	16,5	10,3	4,0	0,7	6,6	5,0	4,5	0,0	-2,2	-0,4	1,5	3,9
Admón. pública, educ. y sanidad	-3,1	1,9	1,1	3,0	3,5	2,7	1,8	2,3	5,1	3,7	3,6	4,4	2,4
Mercado laboral													
Población activa (EPA)	-1,2	1,7	1,1	0,7	1,0	0,5	0,3	0,3	1,8	0,5	1,2	2,2	0,0
Ocupados (EPA)	-3,0	3,3	1,9	1,9	1,4	1,6	0,9	1,8	3,4	2,0	1,7	1,5	0,6
Tasa de actividad ⁽¹⁾	76,3	77,1	77,8	77,8	77,9	77,6	78,0	77,1	78,3	77,4	78,2	78,2	77,9
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	11,7	10,4	9,6	8,6	8,1	9,4	8,8	8,0	8,2	8,0	8,3	8,7	7,6
Afiliación en alta SS.SS.	-1,7	1,6	2,3	2,3	2,3	1,3	2,5	2,8	2,7	2,5	2,5	2,4	1,9
Paro registrado	19,0	-3,0	-19,3	-8,1	-4,9	-5,2	-8,0	-9,9	-9,2	-7,0	-5,9	-3,2	-3,1
Precios y salarios													
Indice Precios de Consumo	-0,5	3,4	9,0	3,0	2,8	4,8	2,3	2,3	2,6	3,0	3,5	2,2	2,6
Inflación subyacente	0,8	0,9	5,2	5,7	2,9	7,4	5,7	5,7	3,9	3,3	3,0	2,6	2,6
Indice Precios Industriales	-1,8	15,5	32,0	-4,5	-4,6	5,7	-4,0	-9,5	-9,2	-9,2	-7,1	-2,5	1,0
Sin energía	0,0	8,8	18,6	0,0	-2,1	9,5	0,1	-3,8	-5,0	-4,6	-3,2	-0,9	0,3
Coste laboral total:													
por trabajador y mes	-3,4	7,0	3,9	5,8	4,5	5,0	4,8	5,3	7,8	5,8	4,6	5,6	2,1
por hora efectiva	2,9	0,3	1,6	6,5	3,9	3,6	6,8	6,0	9,0	9,1	1,1	4,8	1,5

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

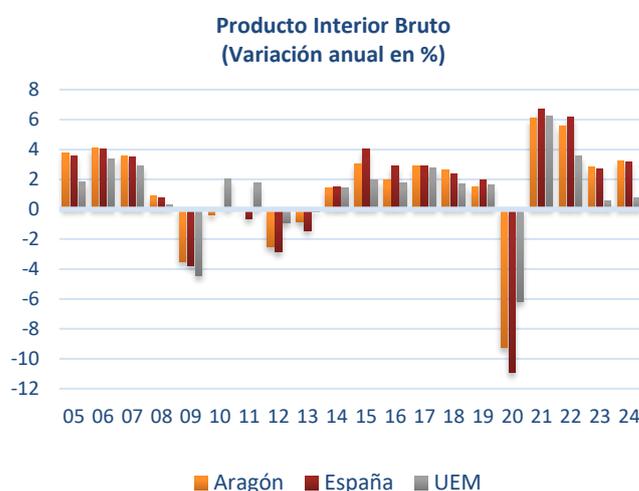
(1) Activos s/ población de 16-64 años (%); (2) Parados s/ población activa (%)

Fuente: INE, IAEST

Desde el punto de vista de la demanda, la evolución anual seguida por la economía aragonesa durante 2024 se explica principalmente por el favorable comportamiento de la demanda interna. Por su parte, desde el lado de la oferta, durante el conjunto de 2024 todos los sectores productivos de la economía aragonesa experimentan un crecimiento.

En concreto, dentro de la demanda interna, el consumo final de hogares aumentó un 3,3% anual en el año 2024, siendo esta tasa superior en cinco décimas porcentuales a la registrada por el conjunto nacional (2,8% anual). Por su parte, el consumo de las Administraciones Públicas crecía un 4,7% anual en promedio de 2024, dato seis décimas porcentuales por encima del anotado en el conjunto de España (4,1% anual).

En cuanto a la formación bruta de capital fijo, la inversión en bienes de equipo registraba en 2024 una tasa de variación positiva del 1,4% anual en Aragón, frente al crecimiento del 2,8% anual del promedio del país. Sin embargo, la inversión en construcción presentaba en la Comunidad aragonesa un crecimiento interanual del 4,6%, a comparar con el 3,5% anual experimentado por la media de España durante el período.



Fuente: INE, IAEST, Eurostat

En materia de sector exterior, las exportaciones de bienes y servicios aragoneses registraron una leve tasa de variación positiva del 0,1% anual en 2024, a contrastar con el aumento del 3,1% anual en el conjunto de España, mientras las importaciones anotan una caída del 3,7% respecto al ejercicio 2023 (crecimiento del 2,4% anual en España).

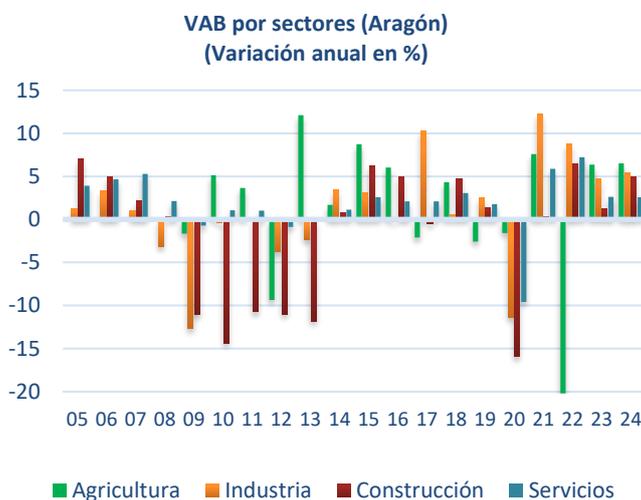


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Desde la óptica de la oferta, durante el conjunto de 2024 todos los sectores experimentaron un crecimiento. En concreto, en la industria manufacturera el VAB aumentó un 5,5% anual en Aragón en el promedio de 2024, tasa un punto y nueve décimas porcentuales por encima de la registrada en el conjunto de España (3,5% anual).

Por su parte, el VAB de los servicios creció un 2,6% anual en 2024 en Aragón, lo que supone un incremento un punto y una décima porcentual menor a la media del país

(3,7% anual). Dentro del sector terciario, la rama de mayor peso relativo, Comercio, transporte y hostelería, creció un 0,7% anual en la Comunidad Autónoma, sensiblemente inferior al aumento del 3,4% interanual que alcanzó dicha rama en el conjunto de España. Por su parte, en la rama de Administración Pública, educación y sanidad aumentaba su VAB un 3,5% anual en 2024 en Aragón, dato tres décimas porcentuales mayor al anotado por la media nacional (3,2% anual).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En cuanto al sector de la construcción, el VAB registró una tasa de variación positiva del 5,0% anual en el conjunto de 2024, dos puntos y nueve décimas porcentuales más que en España, donde el crecimiento fue del 2,1% anual.

Por último, el mayor crecimiento sectorial en Aragón se registró en Agricultura, ganadería y pesca, dónde el valor añadido bruto registró una tasa de variación positiva del 6,5% anual, dato, un punto y ocho décimas menor que el promedio nacional (8,3% anual).

Respecto al mercado de trabajo, a lo largo de 2024 se registraba un crecimiento del empleo del 1,4% de media anual en Aragón, tasa, no obstante, inferior al promedio nacional, que anotó un incremento del 2,2% anual. Con ello la tasa de paro promedio en 2024 se situaba en el 8,1% de la población activa en Aragón (8,6% en 2023), mientras en el conjunto de España era del 11,3% de su respectiva población activa.

En cuanto a la evolución de los precios, en 2024 la inflación general también desaceleraba en Aragón, hasta un promedio anual del 2,8% anual, después de disminuir sensiblemente en 2023 hasta un 3,0% anual. Asimismo, la inflación subyacente desaceleraba notablemente, al anotar un promedio del 2,9% anual en 2024 frente al 5,7% anual en 2023.

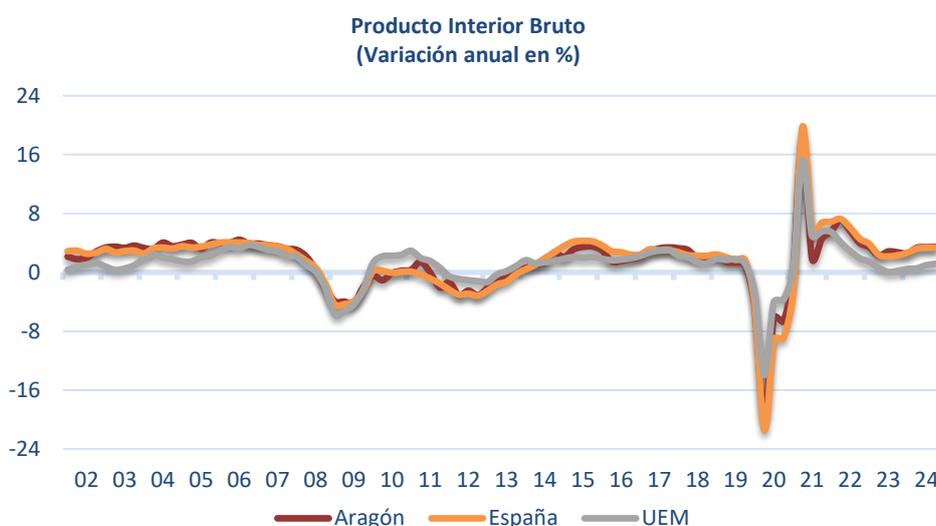
Por su parte, el diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de Aragón y el de la zona euro, a lo largo de 2024, éste fue desfavorable para la Comunidad Autónoma, con la excepción del mes de septiembre.

El coste laboral por trabajador y mes aumentaba un 4,5% anual en Aragón en promedio de 2024, tras haberse incrementado un 5,8% anual en 2023. El coste laboral por

hora efectiva de trabajo, indicador de mayor capacidad informativa, aumentaba un 3,9% anual en Aragón en el promedio del ejercicio 2024 (6,5% anual en 2023).

La **evolución trimestral** dibujada por la economía aragonesa mostraba un perfil similar a la media nacional, con un ritmo de avance que aceleraba a lo largo de todo el ejercicio, al crecer un 2,6% anual en el primer trimestre de 2024, un 3,3% en el segundo trimestre y un 3,4% en el tercer trimestre del año.

En el cuarto trimestre de 2024, de forma similar al conjunto de la economía española, el PIB de Aragón continuaba acelerando en términos interanuales hasta un 3,5% anual. Este incremento se sitúa por encima de los anotados por la media nacional (3,4% anual) y del conjunto de países de la Zona Euro (1,2%).



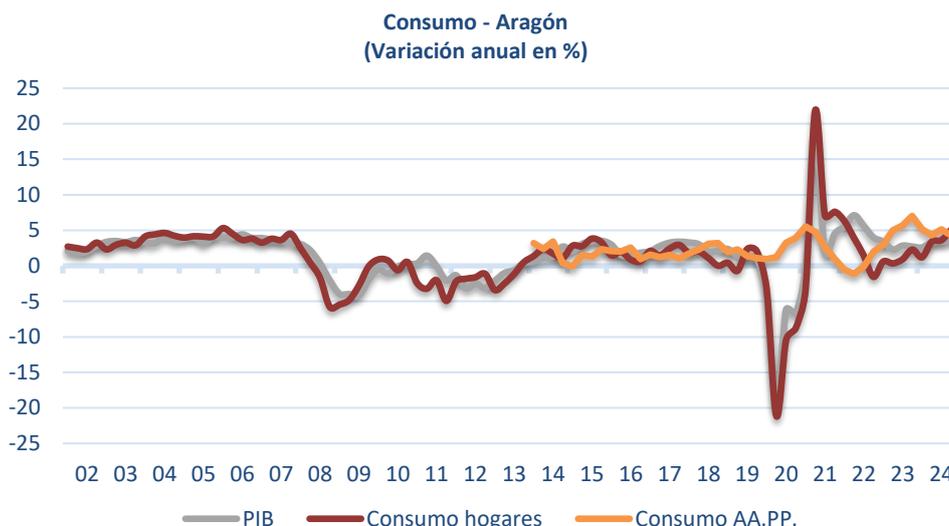
Fuente: INE, IAEST, Eurostat

Por su parte, en tasa trimestral el Producto Interior Bruto de Aragón aumentó un 1,1% durante el último trimestre del año, una décima menos que el 1,2% del tercer trimestre. Este aumento intertrimestral es tres décimas superior al crecimiento de la media nacional (0,8%) y sensiblemente mejor al de la Zona euro (0,2%).

Desde la perspectiva de la demanda, el crecimiento registrado por la economía aragonesa en el último trimestre de 2024 en términos anuales es consecuencia del comportamiento positivo de la demanda interna ya que la demanda externa empeoró su contribución durante el otoño.

En concreto, en la demanda interna, el consumo de los hogares registraba un notable crecimiento del 5,1% anual en el cuarto trimestre del año, dato un punto y cinco décimas porcentuales mayor al registrado en el trimestre anterior (3,6% anual). Este ritmo de crecimiento era superior al observado en el conjunto de España (3,8% anual).

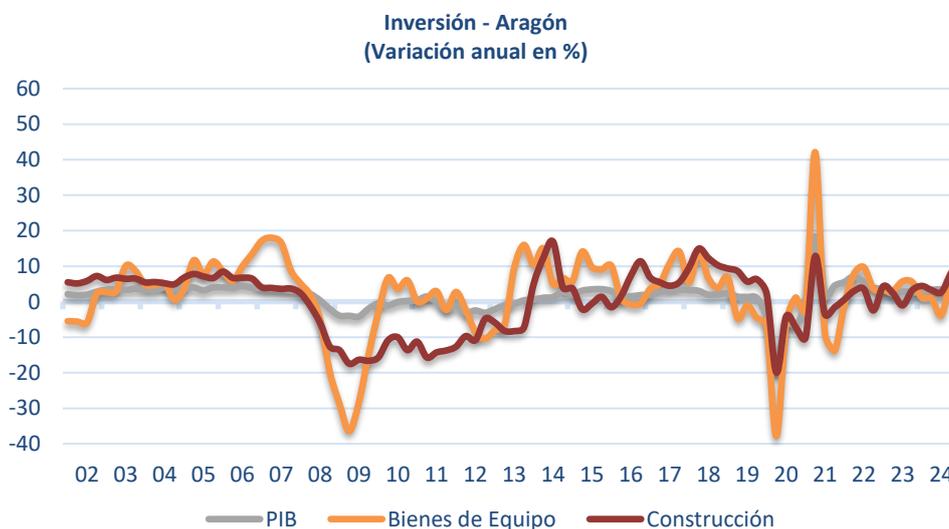
Por su parte, el consumo de las administraciones públicas pasaba de un aumento del 5,1% anual en verano en Aragón a incrementarse un 4,3% anual en otoño. En el promedio nacional el consumo público también desaceleraba hasta un 4,0% anual en el cuarto trimestre del año.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Dentro de la formación bruta de capital fijo, la inversión en bienes de equipo aumentaba un 7,4% anual en el otoño, frente a la caída del 3,8% anual del tercer trimestre del año. Asimismo, el aumento observado era mayor que la registrada en el conjunto de España (6,3% anual).

Por su parte, la inversión en construcción registraba en otoño una tasa de variación positiva del 8,2% anual, a contrastar con el aumento del 2,7% anual en verano. A nivel nacional, el crecimiento se situaba en un 4,1% anual.

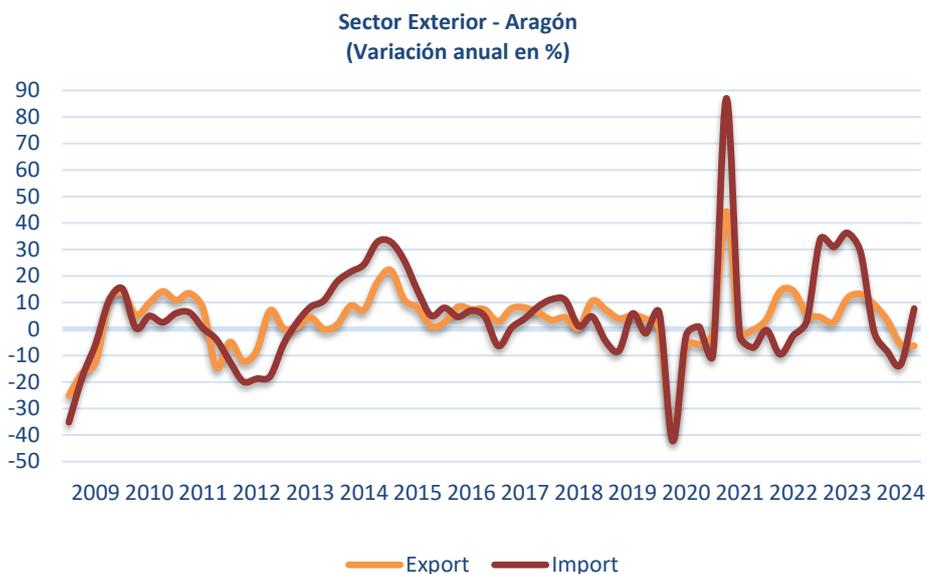


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En la demanda externa, las exportaciones aragonesas aceleraban su caída, pasando de disminuir un 5,7% anual en verano a registrar un descenso del 6,3% anual en otoño. Sin embargo, en el conjunto de España las exportaciones crecían un 3,2% anual.

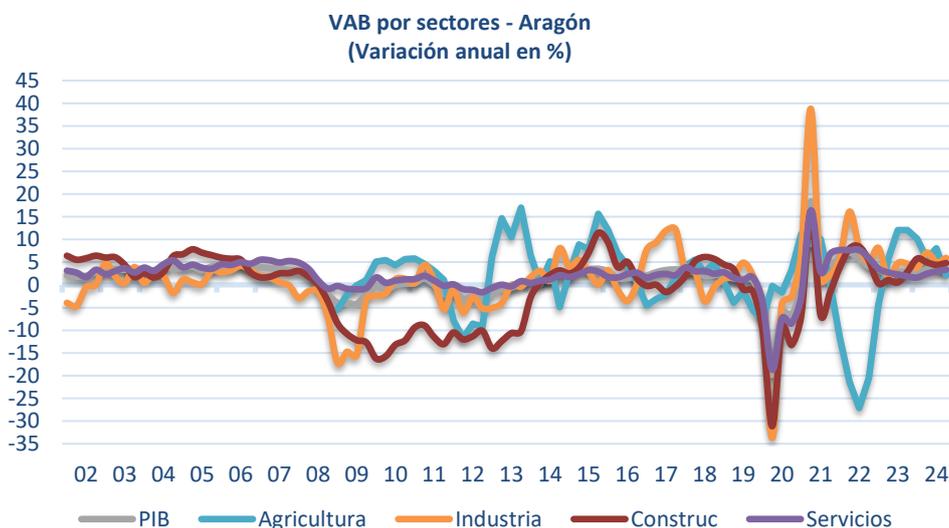
Por su parte, las importaciones volvían al terreno positivo y registraban un crecimiento del 7,7% anual en el último trimestre de 2024, frente a la caída del 13,3%

anual en el tercer trimestre. Este dato es superior al incremento del 4,0% anual de las importaciones a nivel nacional.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Desde el punto de vista de la oferta, en el cuarto trimestre del año moderaban su ritmo de avance la agricultura, mientras que la industria, la construcción y los servicios aceleraban su crecimiento. Así, el nivel de producción de los servicios mostraba un mayor ritmo de avance, al crecer un 3,3% anual en el cuarto trimestre del año frente al 3,0% anual en el trimestre previo.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

No obstante, este incremento era inferior al anotado por el conjunto del sector servicios del país que se situaba en el 3,8% anual. Por ramas, Comercio, transporte y hostelería, la de mayor tamaño, registraba en Aragón un aumento del 3,9% anual (5,0% anual en España), mientras que las actividades relacionadas con la Administración Pública se incrementaban un 2,4% anual (2,8% anual en España).

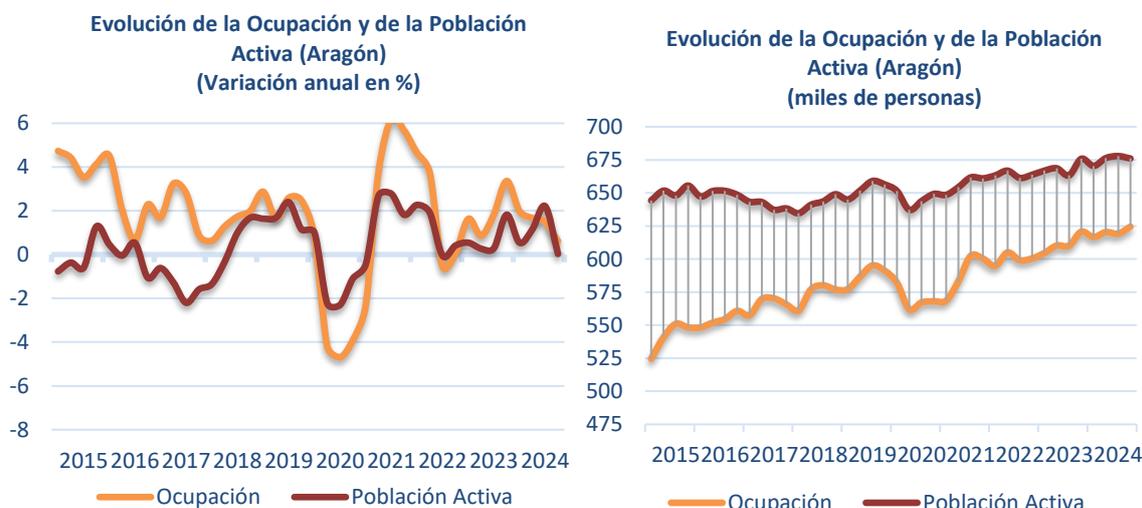
En cuanto a la industria manufacturera, anotaba un importante incremento del 5,9% en tasa interanual en el último trimestre del año 2024, frente al crecimiento del 5,0% anual registrada en el tercer trimestre. En el conjunto de España el sector anotaba una tasa de variación positiva del 3,7% anual.

Por su parte, el sector de la construcción registraba un crecimiento del 4,8% anual en el cuarto trimestre del año 2024, cuatro décimas porcentuales superior al incremento del 4,4% anual registrado en el trimestre precedente. En comparación, en la media nacional la evolución era más moderada (2,6% anual).

Por último, el sector agrícola desaceleraba sensiblemente en el último trimestre del año, al registrar una tasa de variación positiva del 2,1% anual, frente al crecimiento del 8,1% anual del tercer trimestre de 2024. Por su parte, el promedio nacional anotaba un crecimiento del 4,2% anual en el cuarto trimestre del año.

En cuanto al mercado de trabajo aragonés, la Encuesta de Población Activa (EPA) del cuarto trimestre de 2024 continuaba mostrando una evolución positiva en comparación interanual, con un leve aumento de la población activa y un incremento de mayor entidad del empleo, lo que conducía a una disminución del número de parados.

En concreto, en términos interanuales, durante el cuarto trimestre de 2024 el número de personas ocupadas en Aragón se situó en 624.500, es decir 4.000 más que en el mismo trimestre del año anterior, lo que equivale a un incremento del 0,6% en tasa anual (un 1,5% anual en el trimestre precedente).

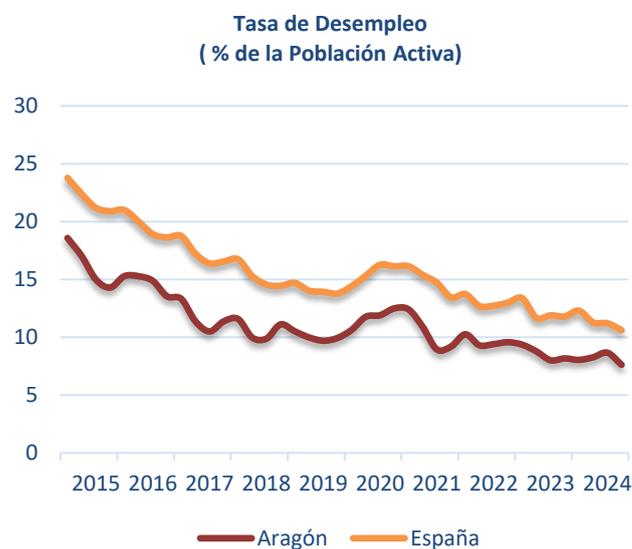


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Respecto a la evolución de la población activa, en el cuarto trimestre del año ésta encadenaba nueve trimestres consecutivos de incrementos. Así, el número de activos en otoño se situaba en 676.000 personas en la Comunidad aragonesa, 300 más que en el cuarto trimestre de 2023, lo que supone un leve crecimiento del 0,04% anual (aumento del 2,2% anual en el trimestre anterior).

En definitiva, como consecuencia de ambas variaciones, el número de parados se reducía en 3.700 personas en un año hasta quedar situado en 51.500 parados, lo que representa una caída del 6,7% en tasa anual (aumento del 10,5% anual en el tercer trimestre de 2024).

Así, en el cuarto trimestre de 2024 la tasa de paro se situaba en el 7,6% de la población activa aragonesa, tasa inferior en seis décimas porcentuales a la observada en el mismo período del año anterior (8,2%). Se trata de la tasa de paro más baja en Aragón desde el verano del año 2008. Además, la tasa de paro en Aragón era tres puntos porcentuales menor a la media nacional en el último trimestre de 2023 (10,6%).



Fuente: INE, IAEST

Respecto a los sectores productivos, la ocupación en construcción experimentó una tasa de variación positiva del 21,0% en términos anuales, dato más positivo que el aumento del 17,2% registrado en el tercer trimestre de 2024. En cuanto al sector servicios, la ocupación aumentaba en otoño un 2,7% anual, por debajo del 3,3% anual experimentado en verano.

Por el contrario, el empleo en el sector de la agricultura registró un descenso del 13,2% interanual (incremento del 6,6% anual en el tercer trimestre del año). Asimismo, el sector industrial anotó una tasa de variación interanual negativa del 7,3%, frente a la caída del 10,4% anual experimentado en el trimestre precedente.

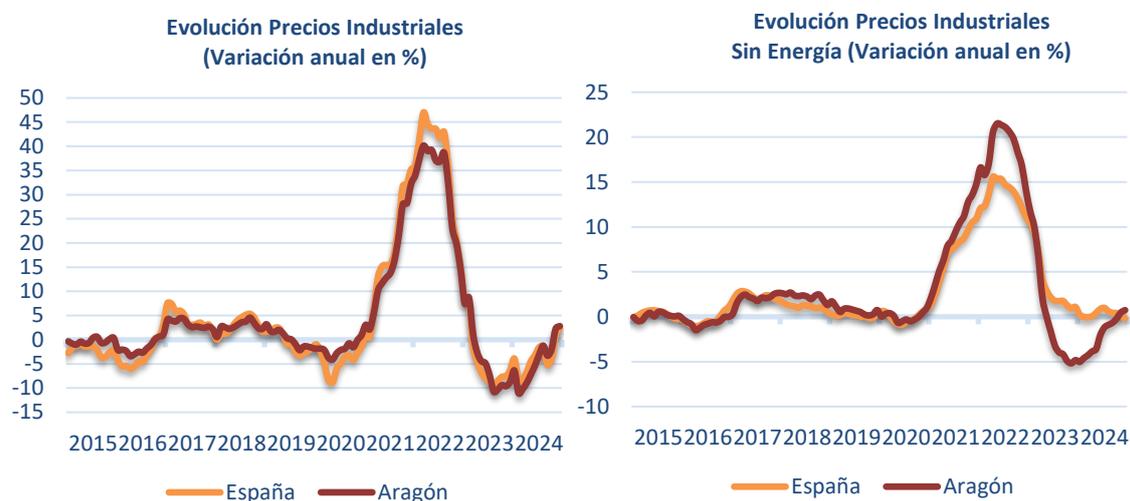
Al igual que en el conjunto nacional, los precios industriales repuntaban en el cuarto trimestre de 2024 y en los primeros meses de 2025, como consecuencia de una aceleración del componente energético: subida de la electricidad (subida del IVA del 10% al 21% aplicada a la tarifa eléctrica en enero) y encarecimiento del gas.

En concreto, en el cuarto trimestre de 2024 el precio del petróleo Brent registraba un descenso del 13,7% anual en promedio (un -4,1% anual en enero y un -12,2% anual en febrero). Sin embargo, el precio del gas natural TTF aumentaba un 1,3% anual en el cuarto trimestre de 2024 (un 60,9% anual en enero y un 95,6% anual en febrero).

De esta forma, el Índice de Precios Industriales (IPRI) anotaba en Aragón un crecimiento del 1,0% anual en media del cuarto trimestre de 2024, tras haber caído un 2,5% anual en verano. Por su parte, en enero y febrero, últimos datos disponibles, el IPRI aumentaba un 2,6% anual y un 6,7% anual, respectivamente, en Aragón.

Detrás de este comportamiento se encontraba principalmente la energía, lo que se refleja en que el componente de energía del IPRI aumentaba un 3,7% anual en el cuarto trimestre de 2024 (10,7% anual en enero y un 34,0% anual en febrero).

Excluyendo el componente energético, los precios industriales en Aragón también aumentaban, aunque a un ritmo muy moderado. En efecto, el IPRI sin energía aumentaba un 0,3% anual en otoño (0,6% anual en enero y un 1,0% en febrero).



Fuente: INE. IAEST

Respecto a los precios de consumo, y en tono similar a la media nacional, la tasa de inflación repuntaba en el último trimestre de 2024 y se situaba en el 2,6% anual (2,2% anual en el tercer trimestre), como consecuencia, como ya hemos indicado, de que los precios energéticos aceleraban debido a la subida de la electricidad y el encarecimiento del gas. Por su parte, la inflación subyacente mantenía una línea constante, al situarse en el 2,6% anual en media del cuarto trimestre de 2024, dato idéntico al registrado en el tercer trimestre del año.



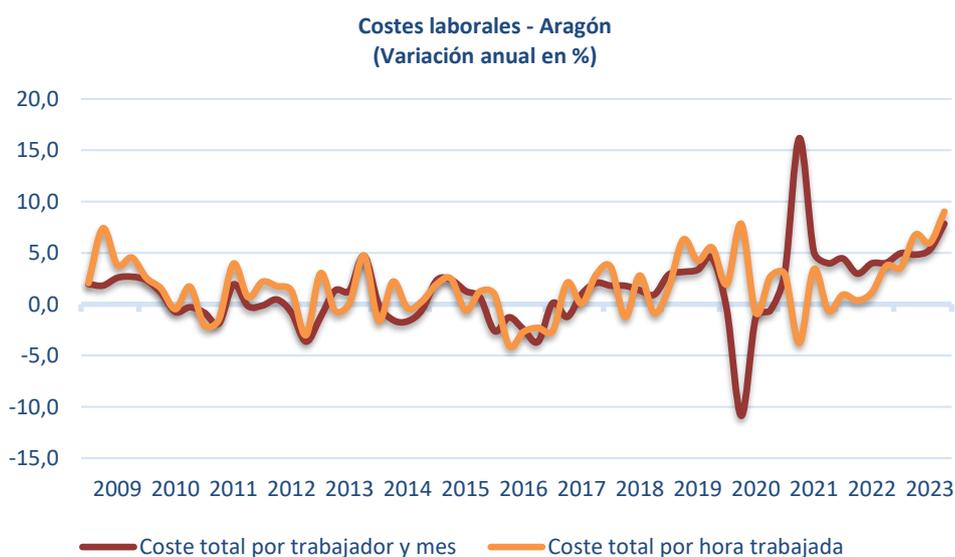
Fuente: IAEST, Eurostat

De forma similar, la tasa de inflación repuntaba hasta el 3,2% anual en enero, aunque el último dato disponible, correspondiente al mes de febrero desaceleraba tres décimas hasta el 2,9% anual. Por su parte, la inflación subyacente seguía una tendencia de gradual moderación, situándose en el 2,5% anual en el mes de enero y en el 2,0% anual en el mes de febrero.

En cuanto al diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de Aragón y el de la zona euro, éste se mantenía desfavorable para la Comunidad Autónoma en los primeros meses de 2025 (0,6 puntos porcentuales tanto en enero como en febrero).

En relación a los costes laborales, y según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en Aragón el coste laboral total por trabajador y mes se situó en 3.258,14 euros en Aragón en el cuarto trimestre de 2024, lo que representa un incremento del 2,1% anual. Ello era resultado de un alza del 0,7% anual en el coste salarial y un 6,4% anual en otros costes.

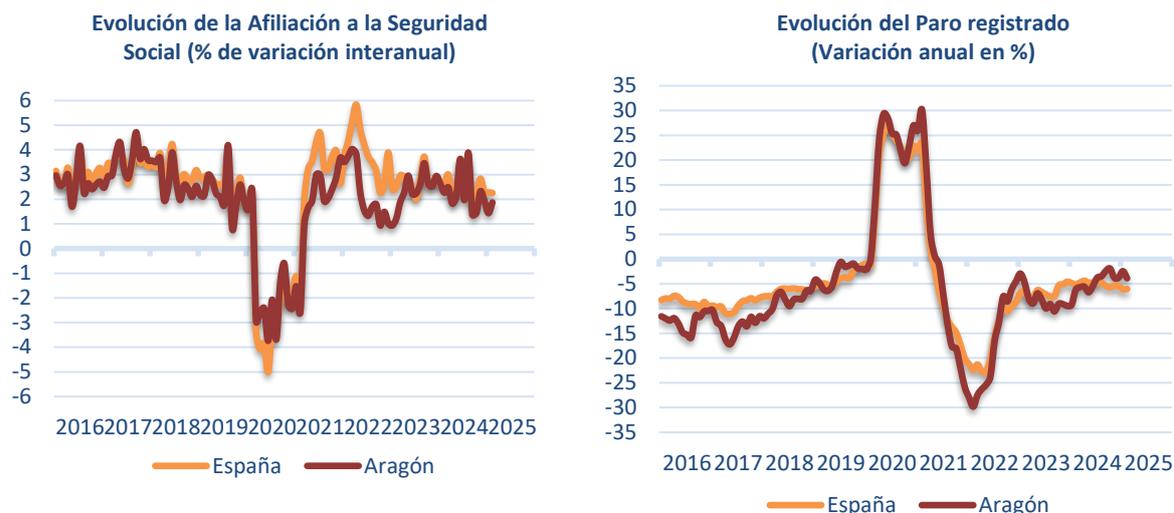
El coste laboral por hora efectiva trabajada ascendió en Aragón a 25,75 euros en el cuarto trimestre de 2024, lo que suponía un aumento del 1,5% anual. Este crecimiento era resultado de la combinación de un incremento del 0,2% en el coste salarial con un aumento del 5,8% anual en otros costes.



Fuente: INE, IAEST

Los indicadores parciales disponibles en torno al inicio de 2025 sugieren que el ritmo de crecimiento de la economía aragonesa, de forma análoga a la española, mantendría un tono dinámico, aunque menos vigoroso que en el trimestre anterior, con un mercado laboral que continúa creando empleo a un ritmo muy constante, una actividad inmobiliaria que acelera notablemente y un sector servicios que sigue mostrándose dinámico, mientras que los indicadores son algo más débiles en la industria.

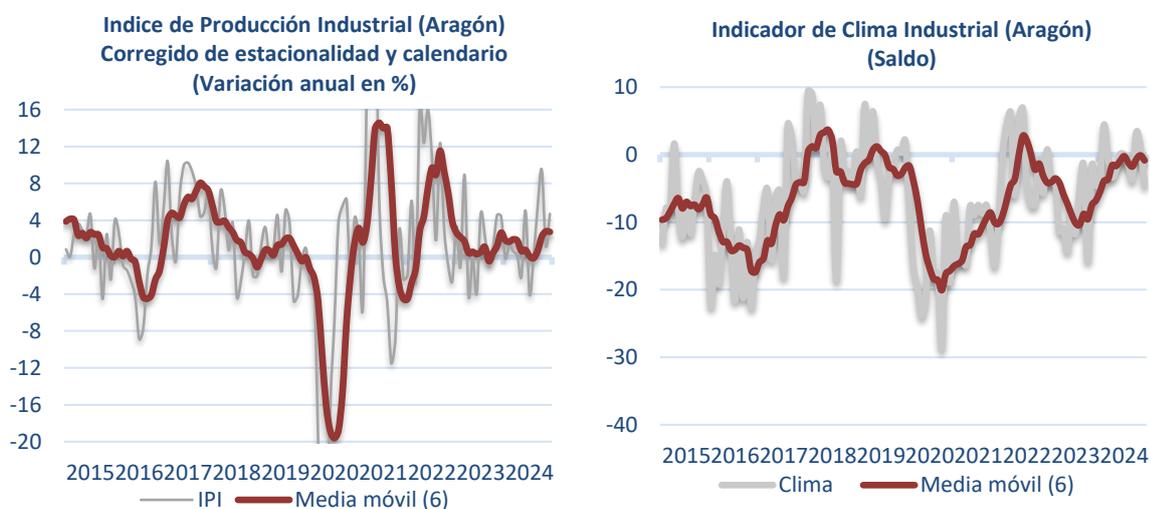
Así, el empleo mantenía un ritmo de crecimiento en enero y febrero muy similar al observado a finales de 2024, aumentando la cifra de afiliados en alta a la Seguridad Social en Aragón un 1,7% anual y un 1,9% anual, respectivamente, frente al 1,9% anual del cuarto trimestre de 2024 en promedio.



Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Por su parte, el paro registrado disminuía un 2,4% anual en enero y un 3,9% anual en febrero, a comparar con la caída del 3,1% anual del cuarto trimestre de 2024.

En cuanto a los indicadores relacionados con la industria, el Índice de Producción Industrial registraba en Aragón una tasa de variación positiva del 3,1% anual en enero, corregido de estacionalidad y calendario, por debajo del crecimiento del 5,1% anual registrado en el cuarto trimestre de 2024.



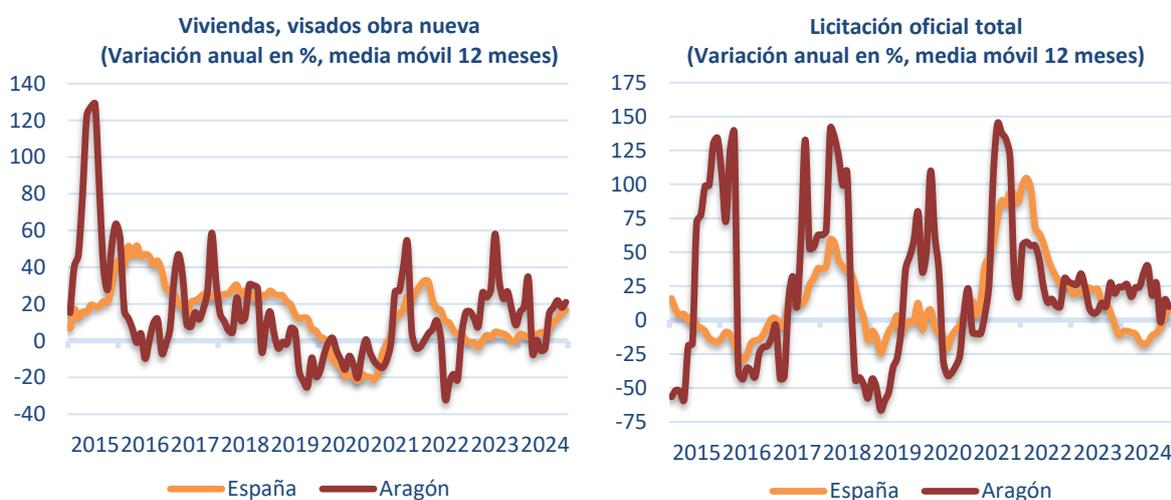
Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Por tipo de bienes, el mayor crecimiento se registraba en el apartado de energía, con un 22,2% anual, por encima del incremento del 8,7% anual en el último trimestre de 2024. Sin embargo, los bienes de consumo registraban un crecimiento del 2,6% anual en enero, mientras que en el último trimestre de 2024 registraban un crecimiento del 3,3% anual. De forma similar, la producción de bienes intermedios aumentaba un 1,7% anual en enero, por debajo de la tasa de variación positiva del 4,7% anual en el cuarto trimestre de 2024. Por último, los bienes de equipo (en donde se incluye la producción de automóviles) caía un 6,5% anual, a contrastar con el incremento del 5,9% anual en otoño.

El Indicador de clima industrial mostraba un saldo negativo en los meses de enero y febrero, empeorando frente a un saldo nulo en la media del último trimestre de 2024. No obstante, la tendencia de la producción se volvía menos negativa en enero y entraba en terreno positivo en febrero, reflejando una mejora de las perspectivas de la industria manufacturera aragonesa.

En el sector de la construcción, la licitación oficial aumentaba un 0,8% anual en enero, tras haber crecido un 3,9% anual en media del cuarto trimestre de 2024. Por su parte, los visados de viviendas de obra nueva disminuían un 3,7% anual en enero, tras haber crecido un 1,7% anual en media del cuarto trimestre de 2024.

La venta de viviendas de obra nueva en Aragón aumentaba en enero un más que notable 52,5% anual, incluso por encima del ya importante crecimiento del 29,7% anual registrado en media del último trimestre de 2024.

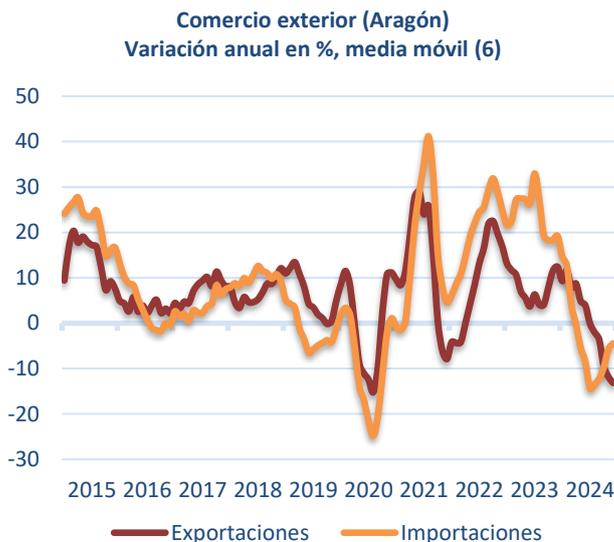


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En cuanto a la matriculación de vehículos, en turismos registraba un descenso del 10,0% anual en enero y del 16,8% anual en febrero, frente a la caída del 9,6% anual de la media del cuarto trimestre de 2024. Por su parte, en vehículos de carga, las matriculaciones disminuyeron un 5,4% anual en enero y un 22,9% en febrero, caídas superiores al descenso del 0,4% anual de la media del trimestre anterior.

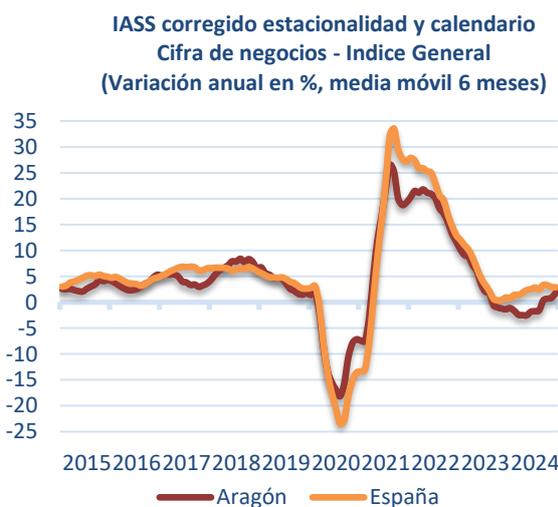
El consumo de combustibles en Aragón repuntaba en enero, al aumentar un 7,6% anual en gasolinas (7,2% anual en el cuarto trimestre de 2024) y un 13,2% anual en gasóleos (8,0% anual en el cuarto trimestre del año pasado).

En el sector exterior, de acuerdo con los datos de Aduanas, las exportaciones de bienes (en euros corrientes) disminuían un 18,1% anual en enero de 2025 acelerando su caída respecto al cuarto trimestre de 2024 (-14,3% anual). Por su parte, las importaciones también disminuían un 10,8% anual en enero, frente al crecimiento del 7,3% anual del último trimestre de 2024.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

El Índice de Comercio al por Menor a precios constantes registraba un crecimiento del 0,1% anual tanto en enero como en febrero, frente a la tasa de crecimiento del 1,6% anual del cuarto trimestre de 2024 en promedio.



Fuente: INE, IAEST

En cuanto al Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y calendario, crecía un 4,1% anual en enero, frente a la tasa de variación positiva del 2,3% anual del trimestre anterior. Entre las ramas en que se descompone el IASS, destacaban en enero la de Actividades administrativas y servicios auxiliares, con un incremento de la cifra de negocio del 11,0% anual e Información y comunicaciones, con un 8,3% anual.

También crecían las ramas de Hostelería (4,0% anual), Comercio (3,9% anual), Hostelería (6,9% anual) y Transporte y almacenamiento (2,0% anual) mientras que registraba una tasa de variación negativa Actividades profesionales, científicas y técnicas (-2,6% anual).

Por último, respecto a la ocupación hotelera las pernoctaciones en Aragón disminuían un 2,6% anual en enero, pero se incrementaban un 2,7% anual en febrero (4,1% anual en el último trimestre de 2024). Hay que destacar el comportamiento del turismo nacional, ya que a pesar de que sus pernoctaciones disminuían un 3,1% anual en enero, en febrero repuntaban con fuerza al crecer un 7,9% anual en febrero. Por su parte, las pernoctaciones correspondientes al turismo extranjero registraban una tasa de variación negativa del 0,1% anual en enero y del 19,4% anual en febrero.

En suma, como ya se ha indicado, la evolución de los indicadores parciales de actividad en el arranque de 2025 sugiere que el ritmo de crecimiento del PIB de la economía aragonesa seguiría siendo robusto, aunque algo menos vigoroso al alcanzado a finales de 2024, en términos similares a lo que se observa para el conjunto de la economía nacional.

Por su parte, el balance de riesgos en torno a las proyecciones de crecimiento de la economía no sólo aragonesa, sino también nacional y europea, se sitúa orientado a la baja en un escenario muy dependiente de las decisiones de la nueva Administración Trump en los EE.UU., las cuales han aumentado de manera significativa la incertidumbre y las tensiones comerciales y geopolíticas a nivel internacional.

Así, se mantienen los conflictos bélicos internacionales (guerra de Ucrania, situación de Oriente Medio) a lo que hay que unir las amenazas de la presidencia de EE.UU. de incrementar los aranceles a las importaciones provenientes de la Unión Europea. En este sentido, si bien España, y por tanto Aragón, es una de las economías europeas menos expuestas a una subida de aranceles por parte de EEUU, algunos sectores específicos pueden mostrar una mayor vulnerabilidad (por ejemplo, el sector vitivinícola).

Por otro lado, en el área euro, principal socio comercial de Aragón, la actividad económica sigue mostrando un escaso dinamismo y las previsiones de crecimiento son modestas en el corto y medio plazo lo que afectaría en los próximos trimestres al canal exportador.

Por último, hay que seguir señalando como riesgo a la baja, tanto en el caso de Aragón, como en el de España, las consecuencias derivadas de una eventual revisión asimétrica del modelo de financiación autonómica. También relacionado, señalar que, a finales de febrero, el Consejo de Política Fiscal y Financiera aprobó la asunción por parte del Estado de 83.252 millones de euros de deuda de las comunidades autónomas.

En el lado positivo, el Banco Central Europeo mantiene todavía una senda de relajación de la política monetaria (aunque la misma podría estar cercana a su fin), lo que está llevando a una moderación de los costes de financiación, impulsando la demanda de crédito de los hogares y las empresas. Esto debería suponer un estímulo positivo para la inversión y el consumo privado, el cual se apoyaría también en una evolución favorable del mercado laboral, los salarios y la inflación.

Asimismo, en el inicio del presente año ha continuado el anuncio de importantes inversiones empresariales en Aragón, que se unen a otras iniciativas millonarias que se pondrán en marcha a lo largo de los próximos trimestres en la Comunidad aragonesa, en sectores como la automoción, la logística, la agroindustria, las energías renovables o los centros de datos.

Por el lado positivo, también cabe seguir señalando como elemento que apoyará el crecimiento de la actividad y supondrá un soporte para la inversión, al despliegue del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, a través del cual se ejecutan los fondos procedentes del programa Next Generation EU.

En este sentido, de acuerdo con la herramienta de visualización de datos ELISA, puesta en marcha por el Ejecutivo Nacional y que permite hacer un seguimiento de las convocatorias de licitaciones y subvenciones del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, así como de su resolución, se puede indicar que Aragón ha recibido hasta finales de enero de 2025 un total de 2.172,8 millones de euros, de los que 1.427,4 millones de euros provienen de convocatorias resueltas por la Administración General del Estado, 530,2 millones de las resueltas por la Comunidad con los recursos asignados por el Estado en las conferencias sectoriales y 215,2 millones han sido licitados por las corporaciones municipales.

No obstante, las anteriores cifras se corresponden con convocatorias ya resueltas, ya que el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia asigna 2.360,4 millones euros procedentes de los fondos Next Generation EU a Aragón, de los que 933 millones han sido transferidos al Gobierno Autonómico a través de diferentes conferencias sectoriales, convenios y concesiones directas.

Dentro del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, en el último trimestre The Pink Pig SA, filial del Grupo Jorge, ha conseguido una subvención de 2,6 millones de euros del Perte de descarbonización industrial para la mejora de eficiencia energética, la reducción de emisiones directas y la promoción de la energía renovable eólica en el complejo cárnico de la compañía aragonesa en Zuera.

Además, la empresa Proteínas y Derivados de Zaidín recibirá un millón de euros en subvenciones del Proyecto Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica (Perte) Agro II del Ministerio de Industria y Turismo.

Asimismo, dos grandes iniciativas de hidrógeno verde en Aragón han logrado 384 millones de euros de fondos europeos para impulsar su puesta en marcha. Se trata, por un lado, del proyecto Catalina de Andorra (Copenhagen Infrastructure Partners –CIP- y Enagás), que recibirá 245 millones, y del proyecto de Alkeymia (Capital Energy), en Caspe y Fabara, que obtiene otros 138,6 millones. El Ministerio para la Transición Ecológica incluye ambas inversiones en un plan de ayudas que forma parte del programa Next Generation EU.

Por último, destacar que en enero del presente año se adjudicó oficialmente a Stellantis Figueruelas la plataforma de ensamblaje de vehículos eléctricos STLA Small, al igual que la planta de Vigo. Así, la próxima generación de modelos atribuidos a las mismas se realizarán sobre esta plataforma y se asegura la producción a partir de 2030, la fecha señalada para dejar de fabricar coches térmicos. En este sentido, a finales de marzo se ha comunicado que la planta de Stellantis en Figueruelas será beneficiaria de 81,79 millones de euros en la adjudicación provisional del PERTE VEC III, en concreto en la línea B vinculada a la cadena de valor industrial del vehículo eléctrico. Además de Stellantis hay otra compañía aragonesa beneficiaria, Mann Hummel Ibérica con 3,41 millones de euros.

En este marco, el Departamento de Presidencia, Economía y Justicia, a la vista del dinámico crecimiento autonómico en 2024 y los indicadores parciales de actividad disponibles, sitúa su previsión de crecimiento real del PIB de Aragón en el conjunto de 2025 en el 2,4% anual.

4. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española registró en el conjunto de 2024 un dinámico crecimiento del PIB del 3,2% interanual, según la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicada por el INE. Este dato es superior al registrado en 2023, una tasa de crecimiento del 2,7% anual y sensiblemente mejor al registrado por la Zona Euro, un 0,8% anual, y las principales economías de la región: Francia (1,1% anual), Italia (0,5% anual) o Alemania (-0,2% anual).

Indicadores de la economía española: PIB

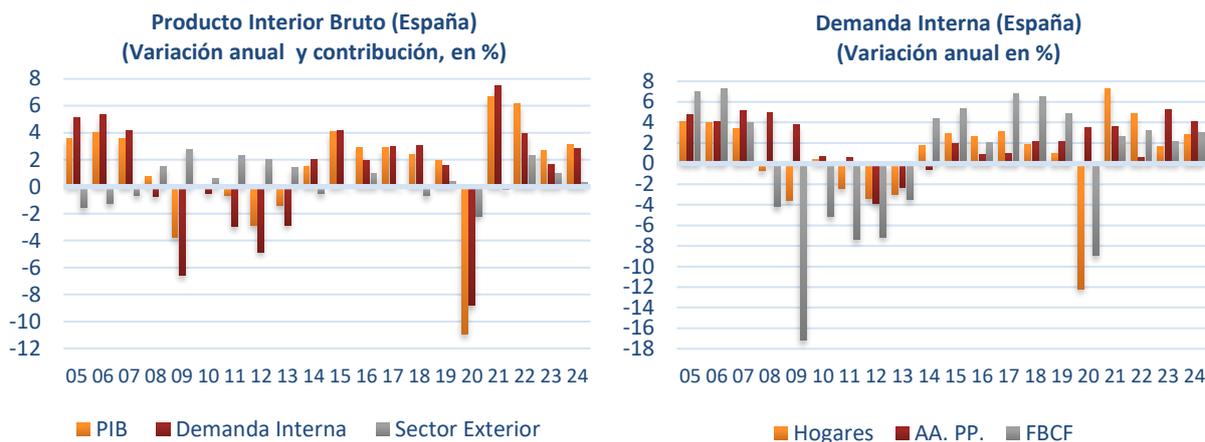
	2023					2024							
	2020	2021	2022	2023	2024	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto	-10,9	6,7	6,2	2,7	3,2	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,3	3,4
Demanda													
Gasto en consumo final	-8,2	6,1	3,7	2,7	3,2	2,1	2,3	2,7	3,5	2,9	2,8	3,3	3,9
Consumo hogares	-12,2	7,2	4,9	1,7	2,8	1,6	0,9	1,3	3,0	2,1	2,5	2,9	3,8
Consumo Adm. Púb.	3,5	3,6	0,6	5,2	4,1	3,4	6,0	6,4	5,0	4,9	3,4	4,2	4,0
Inversión (FBCF)	-8,9	2,6	3,3	2,1	3,0	1,9	1,7	0,3	4,7	2,3	3,0	2,2	4,5
Activos fijos materiales	-10,2	1,4	2,2	2,4	3,3	2,6	1,9	0,3	4,8	1,9	3,4	2,8	5,1
Construcción	-8,4	0,5	2,2	3,0	3,5	4,9	3,2	0,0	3,9	2,4	3,5	3,9	4,1
Vivienda	-8,6	0,8	8,4	2,1	1,7	3,7	1,6	0,6	2,6	1,5	1,9	1,8	1,5
Otros edificios y const.	-8,3	0,1	-5,1	4,2	5,8	6,3	5,2	-0,6	5,8	3,6	5,6	6,7	7,6
Maquinaria y Bs equipo	-13,5	3,3	2,9	1,1	2,8	-1,2	-0,7	0,4	6,3	0,8	3,2	0,6	6,8
Pdtos. propiedad intelectual	-2,7	8,4	7,7	1,0	1,5	-1,4	1,0	0,4	4,1	4,0	1,0	-0,4	1,7
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>-8,8</i>	<i>7,5</i>	<i>3,9</i>	<i>1,7</i>	<i>2,8</i>	<i>1,2</i>	<i>1,1</i>	<i>1,6</i>	<i>2,7</i>	<i>2,3</i>	<i>2,5</i>	<i>2,8</i>	<i>3,6</i>
Exportación bienes y servicios	-20,1	13,4	14,3	2,8	3,1	9,0	1,8	0,0	0,7	1,8	2,7	4,7	3,2
Importación bienes y servicios	-15,1	15,0	7,7	0,3	2,4	1,8	-1,5	-1,3	2,3	1,0	1,1	3,7	4,0
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>-2,2</i>	<i>-0,8</i>	<i>2,3</i>	<i>1,0</i>	<i>0,3</i>	<i>2,6</i>	<i>1,3</i>	<i>0,5</i>	<i>-0,4</i>	<i>0,3</i>	<i>0,7</i>	<i>0,5</i>	<i>-0,2</i>
Oferta													
Agricultura, ganadería y pesca	-2,0	7,0	-20,3	6,5	8,3	-4,0	6,1	12,5	12,6	11,5	7,3	10,3	4,2
Industria (incluye energía)	-10,4	5,8	2,5	0,7	2,7	2,7	-0,6	-0,7	1,3	1,2	3,3	3,7	2,7
Industria manufacturera	-14,1	13,9	6,3	2,1	3,5	4,4	0,8	1,0	2,2	1,8	4,7	4,0	3,7
Construcción	-14,7	-1,0	9,2	2,1	2,1	3,7	3,2	0,0	1,8	2,5	1,7	1,6	2,6
Servicios	-10,9	7,0	8,5	3,3	3,7	4,6	3,1	3,0	2,7	3,3	3,9	3,6	3,8
Comercio, tp.e. y hostelería	-24,7	15,0	14,4	4,4	3,4	7,3	4,1	4,2	2,0	2,0	3,4	3,0	5,0
Información y comunicaciones	-4,8	8,4	12,4	5,0	3,7	4,5	5,4	5,2	4,7	4,9	4,2	3,5	2,3
Activi. financieras y de seguros	5,0	-0,8	3,0	-0,5	1,7	-0,6	-0,8	2,1	-2,7	1,7	2,6	-0,2	2,9
Actividades inmobiliarias	0,3	2,7	5,3	3,3	5,9	3,4	3,8	1,6	4,3	6,3	5,1	7,2	5,1
Actividades profesionales	-11,7	12,0	12,3	1,2	4,2	2,1	0,6	-0,4	2,3	3,4	5,5	4,4	3,4
Admón. pública, sanidad y educ.	-1,5	1,9	1,3	3,0	3,2	3,3	2,8	2,9	2,9	3,3	2,9	3,9	2,8
Activ. artísticas y otros servicios	-20,8	1,5	13,4	6,3	2,5	9,1	3,7	6,2	6,2	3,4	5,2	-1,3	3,1
Empleo													
Puestos tbojo equival tiempo completo	-7,1	7,3	4,1	3,2	2,4	2,7	3,0	3,3	3,8	3,1	2,2	2,1	2,3
Horas trabajadas	-11,0	7,2	4,8	2,0	1,9	2,4	0,9	2,2	2,8	1,1	2,6	1,3	2,8

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

Fuente: INE

Al crecimiento del PIB en el conjunto de 2024 contribuyeron de forma positiva principalmente la demanda interna, pero también la demanda externa. Asimismo, desde el punto de vista de la oferta, todos los sectores anotaban tasas de variación positivas.

En concreto, la aportación de la demanda interna al crecimiento del PIB en 2024 fue de 2,8 puntos porcentuales, debida tanto al crecimiento del gasto nacional en consumo final como de la inversión.

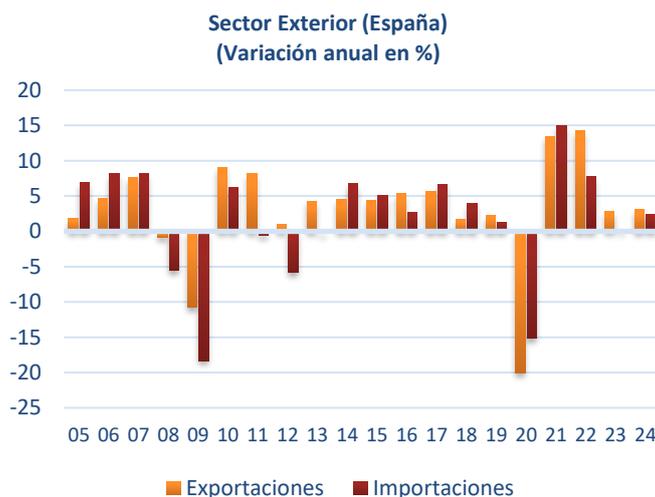


Fuente: INE

Así, el gasto en consumo final se incrementó un notable 3,2% anual en el conjunto de 2024. Por componentes, el gasto en consumo de los hogares registró un crecimiento interanual del 2,8% anual, mientras que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas aumentaba un 4,1% anual en el promedio del año.

Por su parte, la inversión anotaba un crecimiento del 3,0% anual. Por componentes, la inversión en maquinaria y bienes de equipo registró un aumento del 2,8% anual en 2024, mientras que la inversión en construcción, el otro gran apartado de la FBCF, se incrementó un 3,5% anual. Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual se incrementó un 1,5%.

En cuanto a la demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios se incrementaron un 3,1% anual en 2024 mientras que las importaciones aumentaron un 2,4% anual. De esta forma, en conjunto, el sector exterior aportaba 0,3 puntos porcentuales al crecimiento del PIB de España en 2024.



Fuente: INE

En el conjunto de 2024, según los datos del Banco de España, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 48.400 millones de euros, frente a los 39.800 millones del año 2023. Este incremento del saldo positivo de la balanza por cuenta corriente fue debido al aumento del superávit de la balanza de bienes y servicios, que creció hasta los

68.400 millones de euros (58.800 millones en 2023) ya que el déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias se incrementó desde los 19.100 millones de euros en 2023 hasta los 20.100 millones en 2024.

Por su parte, la cuenta de capital aumentó su superávit hasta los 16.600 millones de euros, frente a los 16.200 millones de 2023. Así, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España registró una capacidad de financiación en el conjunto de 2024 de 65.000 millones de euros (un 4,1% sobre el PIB), cifra superior a los 56.000 millones de euros de capacidad de financiación acumulada en 2023.

Desde el lado de la oferta, en el conjunto de 2024 todos los sectores productivos registraron una tasa de variación positiva, como se ha indicado anteriormente, y casi todos aceleraban su crecimiento. Únicamente el sector de la construcción mantenía constante su ritmo de avance. En concreto, el sector industrial experimentó un crecimiento del 2,7% anual (0,7% anual en 2023), mientras su principal componente, la industria manufacturera, anotaba un incremento del 3,5% anual (2,1% anual en 2023).



Fuente: INE

En cuanto al sector servicios, aumentaron su producción un 3,7% anual en el conjunto de 2024 (3,3% anual en 2023). Por ramas, Comercio, transporte y hostelería (la de mayor tamaño dentro del sector terciario) registraba un crecimiento del 3,4% anual (4,4% anual en el ejercicio previo). Asimismo, el sector primario (agricultura, ganadería y pesca) anotó una tasa variación positiva del 8,3% anual (incremento del 6,5% anual en 2023). Por último, el VAB en la construcción registraba un crecimiento del 2,1% anual, dato idéntico al registrado en 2023.

El mercado de trabajo, a lo largo de 2024, registraba un crecimiento del empleo del 2,2% de media anual (3,1% anual en 2023). Con ello la tasa de paro promedio en 2024 descendía hasta el 11,3% de la población activa (12,2% en 2023).

En materia de precios, la inflación general seguía desacelerando en 2024, hasta un promedio anual del 2,8%, después de disminuir de forma importante en 2023 hasta un 3,5% anual. Asimismo, la inflación subyacente desaceleraba notablemente, al anotar un promedio del 2,9% anual en 2024 frente al 6,0% anual en 2023.

Por su parte, el coste laboral por trabajador y mes aumentaba un 4,0% anual en media de 2024, mientras que el coste laboral por hora efectiva trabajada se incrementaba un 4,3% anual en promedio, debido al incremento menos intenso en el número de horas efectivamente trabajadas.

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2020	2021	2022	2023	2024	2023				2024			
						Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Encuesta de Población Activa													
Población activa	-1,3	2,5	1,4	2,1	1,3	1,7	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8
Hombres	-1,3	2,1	1,4	1,5	1,4	1,1	1,7	1,7	1,6	1,9	1,3	1,1	1,3
Mujeres	-1,2	3,0	1,3	2,7	1,1	2,4	2,3	3,2	2,9	1,4	1,8	0,8	0,4
Ocupados	-2,9	3,3	3,6	3,1	2,2	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	2,2
Hombres	-2,9	2,9	3,6	2,4	2,0	1,7	2,7	2,2	2,8	2,7	1,5	1,4	2,3
Mujeres	-2,9	3,7	3,7	4,0	2,5	2,7	3,7	4,7	4,6	3,3	2,6	2,1	2,1
Tasa de actividad ⁽¹⁾	73,4	74,9	75,3	75,8	75,9	75,2	75,8	76,4	75,9	75,6	76,0	76,3	75,6
Hombres	78,2	79,2	79,7	79,9	79,9	79,1	80,0	80,6	79,8	79,7	79,9	80,5	79,7
Mujeres	68,7	70,6	70,8	71,7	71,8	71,3	71,5	72,1	72,0	71,6	72,1	72,0	71,4
Tasa de paro ⁽²⁾	15,5	14,9	13,0	12,2	11,3	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2	10,6
Hombres	13,9	13,2	11,4	10,7	10,2	11,7	10,3	10,3	10,4	11,0	10,1	10,0	9,5
Mujeres	17,4	16,8	14,9	13,9	12,7	15,3	13,2	13,7	13,3	13,7	12,6	12,5	11,8
Afiliación SS.SS.	-2,2	2,6	3,9	2,7	2,6	2,6	2,7	2,9	2,7	2,7	2,6	2,5	2,4
Paro registrado	17,8	-3,9	-16,9	-6,6	-5,0	-7,1	-6,9	-7,4	-5,0	-4,9	-4,6	-5,0	-5,5

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

(1) Activos respecto a la población de 16-64 años (%); (2) Parados respecto a la población activa (%)

Fuente: INE

Indicadores de la economía española: precios y costes laborales

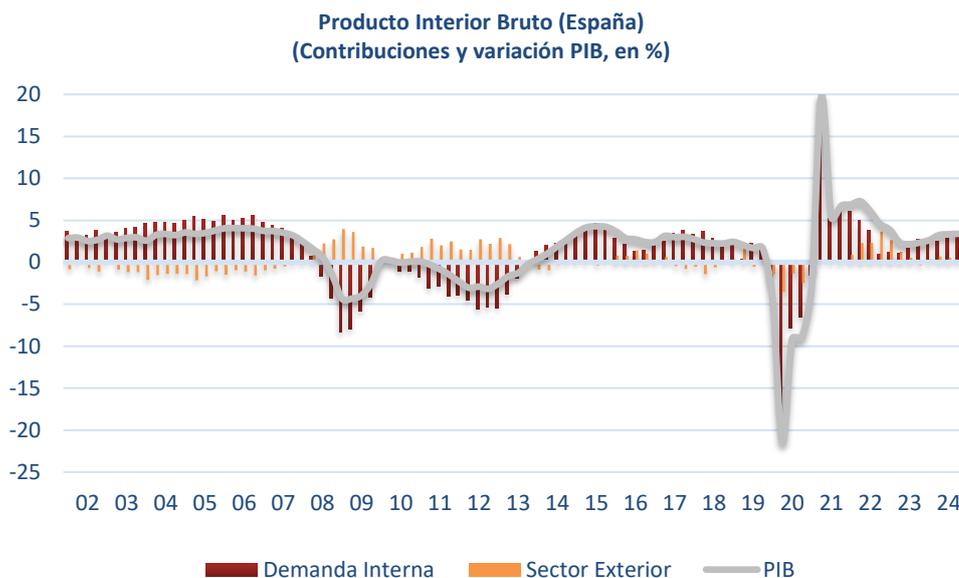
	2020	2021	2022	2023	2024	2023				2024			
						Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios y salarios													
Índice Precios de Consumo	-0,3	3,1	8,4	3,5	2,8	5,1	3,1	2,8	3,3	3,1	3,5	2,2	2,4
Inflación subyacente	0,7	0,8	5,2	6,0	2,9	7,6	6,2	6,0	4,5	3,5	3,0	2,6	2,5
Índice Precios Industriales	-4,3	17,3	35,5	-4,7	-3,7	4,7	-6,4	-9,0	-7,2	-6,9	-4,8	-2,7	-0,2
Sin energía	0,0	7,0	13,6	3,6	0,3	9,0	3,0	1,8	1,1	0,1	0,4	0,7	0,1
Coste laboral total:													
por trabajador y mes	-2,2	5,9	4,2	5,5	4,0	6,2	5,8	5,0	5,0	3,9	4,1	4,4	3,6
por hora efectiva	6,4	-0,5	1,9	5,6	4,3	4,2	6,5	5,5	6,1	7,4	2,0	5,4	2,6
colectiva	1,9	1,5	2,8	3,5	4,1	3,4	3,5	3,6	3,5	4,5	4,5	5,5	6,5

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

Fuente: INE

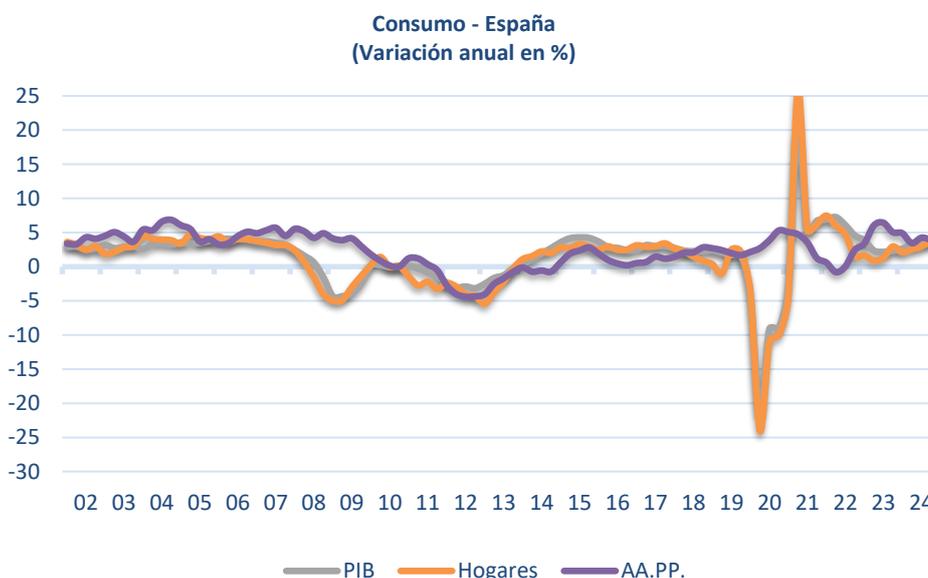
El **perfil trimestral** dibujado por la economía española era de una senda de paulatina aceleración en términos interanuales al crecer un 2,6% anual en el primer trimestre de 2024, un 3,2% en el segundo trimestre y un 3,3% en el tercer trimestre del año. A continuación, en el cuarto trimestre del año el crecimiento del PIB aceleraba una décima hasta un dinámico 3,4% anual.

En concreto, el ritmo de actividad en el cuarto trimestre de 2024 se apoyaba exclusivamente en la demanda interna, que tuvo una aportación al crecimiento de 3,6 puntos porcentuales, mientras que la demanda externa tuvo una contribución negativa al crecimiento (-0,2 puntos porcentuales).



Fuente: INE

La contribución positiva de la demanda interna al crecimiento en el otoño fue superior a la registrada en el verano en 0,8 puntos porcentuales (2,8 puntos porcentuales en el tercer trimestre de 2024) gracias, tanto a un crecimiento más intenso del gasto en consumo final como a un sensible repunte en la inversión.



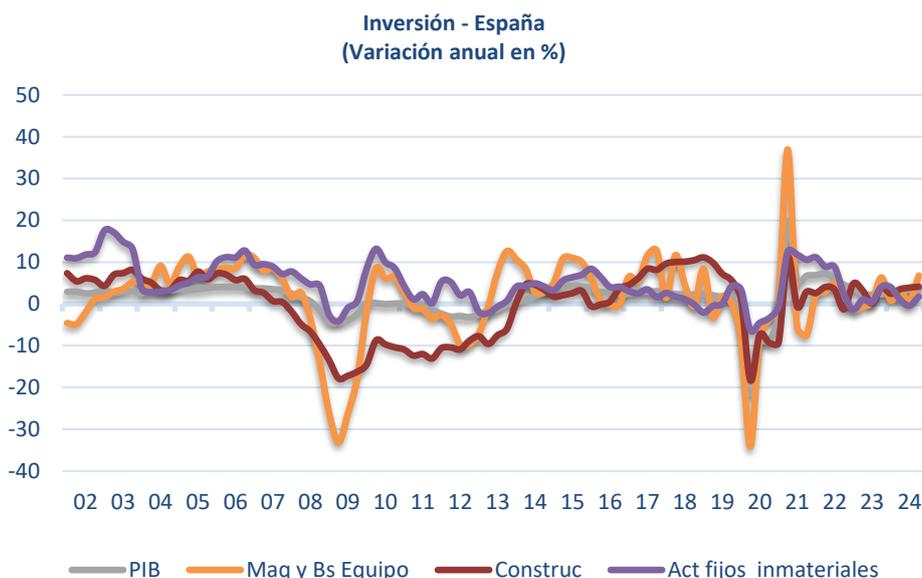
Fuente: INE

En concreto, el gasto en consumo final aumentó un 3,9% anual, dato seis décimas porcentuales por encima del registrado el trimestre anterior (3,3% anual). Esta evolución se debió a una aceleración del ritmo de crecimiento del consumo de los hogares hasta el 3,8% interanual en el cuarto trimestre del año (2,9% anual en el tercer trimestre).

En cuanto al consumo de las Administraciones Públicas, éste desaceleró ligeramente y anotó una tasa de crecimiento del 4,0% anual, frente al incremento del 4,2% anual del tercer trimestre del año.

Respecto a la inversión (FBCF), registró en el cuarto trimestre de 2024 una tasa de variación positiva del 4,5% anual, frente al incremento del 2,2% anual anotado en el trimestre precedente. Por tipos de activos, la inversión en construcción aumentaba un 4,1% anual, dato dos décimas porcentuales superior al del tercer trimestre del año (3,9% anual).

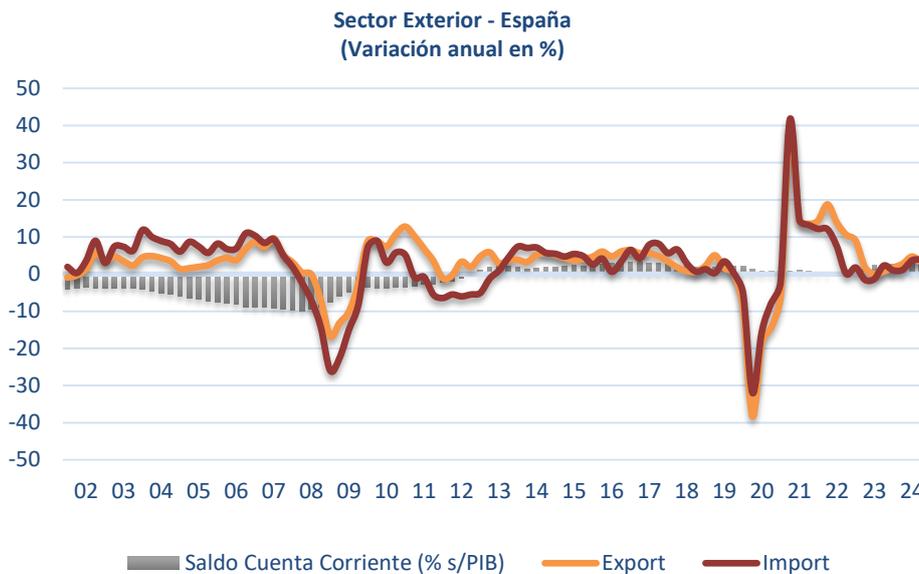
Por su parte, la inversión en bienes de equipo aumentaba un notable 6,8% interanual, frente a la tasa de variación del 0,6% anual del trimestre anterior. Asimismo, la inversión en productos de propiedad intelectual se incrementaba un 1,7% anual, frente al -0,4% anual anotado en el trimestre previo.



Fuente: INE

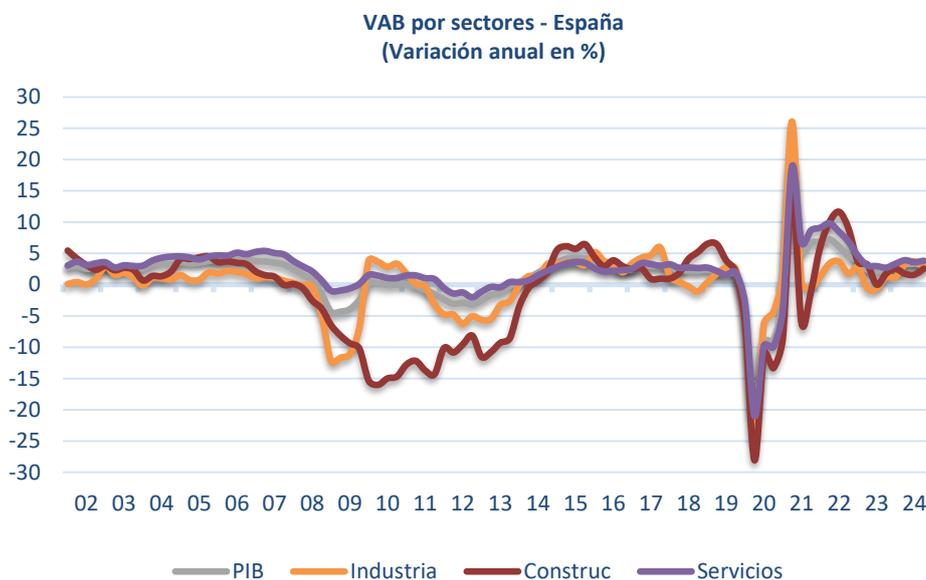
En cuanto a la demanda externa, registraba una contribución negativa de dos décimas porcentuales nulas al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2024, frente a una aportación positiva de cinco décimas porcentuales en el tercer trimestre.

Así, las exportaciones aumentaron un 3,2% anual en el cuarto trimestre de 2024, frente a la tasa de variación positiva del 4,7% anual en el trimestre anterior. Por su parte, las importaciones se incrementaban un 4,0% anual en el cuarto trimestre, mientras que en el tercer trimestre del año habían amentado un 3,7% anual.



Fuente: INE

Desde la óptica de la oferta, los servicios y la construcción mostraban una evolución más positiva en el cuarto trimestre del año, mientras que la industria y la agricultura desaceleraban su crecimiento. En concreto, el sector industrial (incluyendo energía) desaceleraba y registraba un crecimiento interanual del 2,7% en el cuarto trimestre de 2024, frente al incremento del 3,7% anual del trimestre anterior. Por su parte, el sector manufacturero anotaba un crecimiento en el cuarto trimestre del año del 3,7% anual, dato tres décimas inferior al anotado en el verano.



Fuente: INE

En cuanto a la agricultura, también desaceleraba y registraba en el último trimestre de 2024 una tasa de variación positiva del 4,2% anual, dato sensiblemente inferior al anotado en el tercer trimestre del año (10,3% anual). Por su parte, el sector de los servicios, aceleraba, al experimentar un crecimiento anual del 3,8% anual, dos décimas porcentuales mayor que el anotado en el trimestre previo (3,6% anual). De forma más

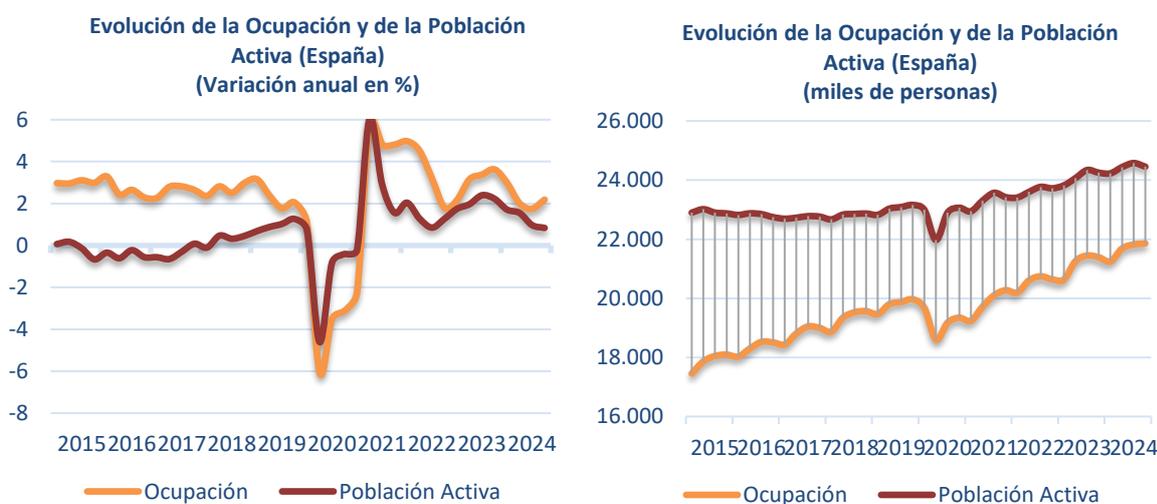
notable, aceleraba su crecimiento la rama de Comercio, transporte y hostelería, de un 3,0% anual en el tercer trimestre del año a un 5,0% anual en el cuarto.

Por último, la construcción registraba una tasa de crecimiento del 2,6% interanual, frente al aumento del 1,6% anual registrado en el tercer trimestre del año.

El mercado de trabajo presentaba una positiva evolución, e incluso aumentaba su dinamismo, en el cuarto trimestre de 2024. En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa, en el último trimestre de 2024 había 21.857.800 ocupados en España, 202.900 más que un año antes, lo que se tradujo en un aumento del 2.2% anual en el otoño (1,8% anual en verano).

Por su parte, el número de activos aumentó en 589.600 respecto al cuarto trimestre de 2023, un 0,8% interanual (un 1,0% interanual en el tercer trimestre), de forma que se situó en 24.453.400 personas.

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el número de parados disminuyó hasta los 2.595.500 desempleados en el cuarto trimestre de 2024, es decir 265.300 parados menos respecto al mismo periodo del año anterior, un 9,3% de caída interanual (-4,9% anual en el tercer trimestre de 2023). De esta forma, la tasa de paro se situó en el 10,6% de la población activa, dato seis décimas inferior al registrado en el trimestre anterior y un punto y dos décimas porcentuales menos que un año antes (11,8% en el cuarto trimestre de 2023).



Fuente: INE

Los precios repuntaban en el cuarto trimestre de 2024 y en el inicio de 2025, debido a una aceleración del componente energético que sólo se ha visto parcialmente compensada por el resto de los componentes. En este sentido, los precios energéticos se han acelerado como consecuencia de la subida de la electricidad (subida del IVA del 10% al 21% aplicada a la tarifa eléctrica en enero) y el encarecimiento del gas.

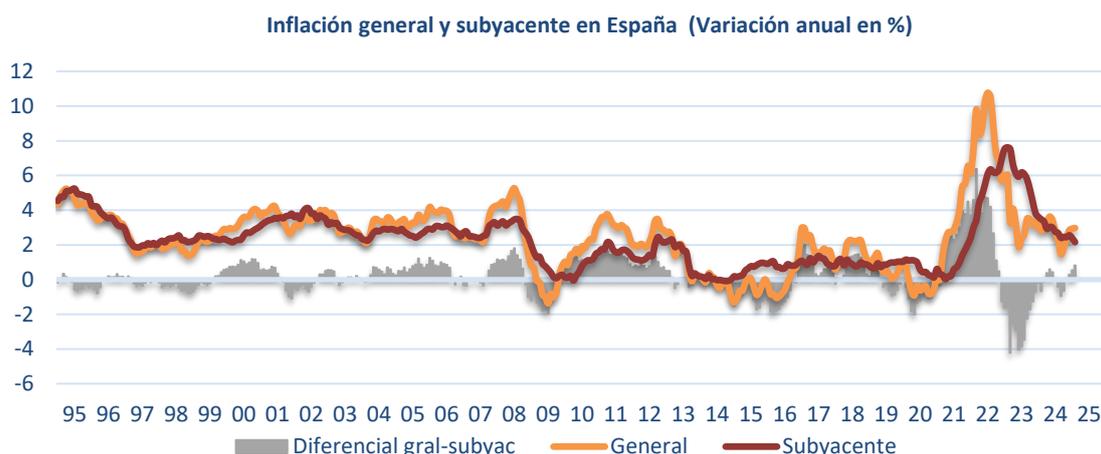
En concreto, en el cuarto trimestre de 2024 el precio del petróleo Brent registraba un descenso del 13,7% anual en promedio (-4,1% anual en enero y un -12,2% anual en febrero). Sin embargo, el precio del gas natural TTF aumentaba un 1,3% anual en el cuarto trimestre de 2024 (un 60,9% anual en enero y un 95,6% anual en febrero).

Así, el Índice de Precios Industriales (IPRI) anotaba en España una caída del 0,2% anual en media del cuarto trimestre de 2024, tras haber disminuido un 2,7% anual en verano. En invierno, el IPRI aumentaba un 2,6% anual en enero y un 6,6% anual en febrero, después de haber entrado en terreno positivo en noviembre de 2024.

Nuevamente, detrás de este comportamiento se encuentra de forma principal la energía, lo que se refleja en que el componente de energía del IPRI se reduce únicamente un 1,1% anual en el cuarto trimestre del año anterior, entrando en terreno positivo en el mes de noviembre de 2024 y registrando unas tasas de variación positivas del 8,4% anual en enero y 22,2% anual en febrero de 2025.

Excluyendo el componente energético, los precios industriales evolucionaban con más moderación. En efecto, el IPRI sin energía crecía un 0,1% anual en otoño (-0,2% anual en enero y 0,0% anual en febrero).

Por lo que respecta a los precios de consumo, en el cuarto trimestre repuntaba la tasa de inflación, ya que, como hemos indicado, los precios energéticos se han acelerado como consecuencia de la subida de la electricidad y del encarecimiento del gas. Así, el IPC se situaba en el cuarto trimestre de 2024 en un promedio del 2,4% anual, dos décimas por encima del dato de verano.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

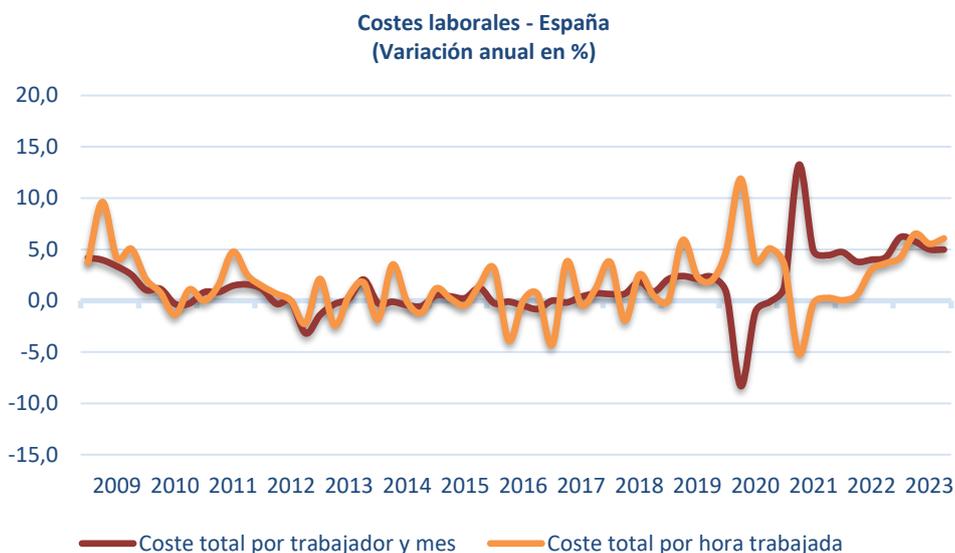
De forma similar, la tasa de inflación se aupaba al 2,9% anual en enero y en el mes de febrero aceleraba una décima adicional hasta el 3,0% anual.

Hay que señalar que el diferencial de inflación con la UEM se volvía desfavorable desde el mes octubre, tras dos meses de menores tasas de inflación que la media de la eurozona.

La inflación subyacente, que prescinde en su cálculo de los precios de alimentos no elaborados y de productos energéticos seguía dibujando una tendencia a la moderación. Así, en el promedio del cuarto trimestre de 2024 la tasa de inflación subyacente era del 2,5% anual, frente al 2,6% anual del tercer trimestre.

Asimismo, los últimos datos disponibles continúan la línea de gradual moderación de la inflación subyacente, con tasas del 2,4% anual en enero y del 2,2% anual en febrero.

La Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE referente al cuarto trimestre de 2024 muestra un incremento del coste laboral total por trabajador y mes del 3,6% anual, debido al alza del 3,5% anual en el coste salarial y del 3,7% anual en otros costes.



Fuente: INE

Sin embargo, el coste laboral total por hora efectiva se incrementaba un 2.6% anual en el cuarto trimestre de 2024, debido al mayor número de horas efectivas trabajadas por comparación con el mismo período del año anterior.

Los indicadores parciales disponibles correspondientes a los primeros meses de 2025 sugieren que el ritmo de crecimiento del PIB de la economía española seguiría siendo robusto, aunque algo menos vigoroso al alcanzado en el último trimestre de 2024.

En concreto, los últimos datos disponibles del mercado de trabajo muestran que la afiliación a la Seguridad Social, que se incrementaba un 2,4% anual en el cuarto trimestre de 2024, desaceleraba muy ligeramente su crecimiento hasta el 2,3% anual tanto en el mes de enero como de febrero de 2025.



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Por su parte, la caída del paro registrado también mantenía unos ritmos muy constantes, al situarse en un 5,5% interanual en el cuarto trimestre de 2024, frente al descenso del 6,1% anual en enero y del 6,0% anual en febrero.

En la industria, el Índice de Producción Industrial (IPI), que corregido de estacionalidad y efecto calendario había aumentado un 1,2% anual en media del cuarto trimestre del pasado año, disminuía un 1,0% anual en enero. Esta caída se debía a la evolución de los bienes de equipo (-4,7% anual en el mes de enero). En sentido contrario, en enero aumentaba un 1,3% anual la producción de bienes de consumo, un 1,5% anual la producción de bienes intermedios y un 0,1% anual el apartado de energía.

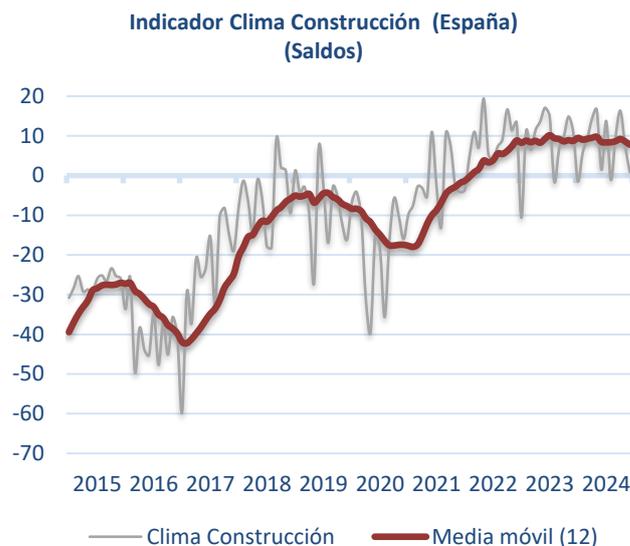


Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Por su parte, el Indicador de Clima Industrial continuaba en terreno negativo, aunque mejoraba en el mes de enero, para volver a empeorar en febrero. No obstante, la tendencia de la producción era menos negativa en el inicio de 2025 en comparación con el último trimestre de 2024. Por último, la utilización de la capacidad productiva en la industria descendía, un punto y una décima porcentual, hasta situarse en el 76,4% en el primer trimestre de 2025.

En el sector de la construcción, la licitación oficial disminuía un 12,8% anual en enero, tras haber aumentado un 22,6% anual en media del cuarto trimestre de 2024. Por su parte, los visados de viviendas de obra nueva registraban un crecimiento del 0,3% anual en enero, frente al incremento del 15,8% anual del último trimestre de 2024 en promedio.

La venta de viviendas de obra nueva aumentaba sensiblemente en enero, un 30,9% anual, aunque por debajo del más que notable incremento del 61,7% anual en el cuarto trimestre del año anterior. Asimismo, el Indicador de Clima del sector de la Construcción, en media móvil de los últimos doce meses, aceleraba en los meses de enero y febrero.



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

La matriculación de turismos evolucionaba positivamente, con incrementos del 5,3% anual en enero y del 1,0% anual en febrero, aunque por debajo del 14,4% anual en el cuarto trimestre de 2024. Por su parte, la matriculación de vehículos de carga registraba incrementos del 9,1% anual en enero y del 4,7% anual en febrero, frente al 7,0% anual en el último trimestre de 2024.

En cuanto al consumo de combustibles, en el caso de las gasolinas ha aumentado un 6,8% anual en enero (6,9% anual en el cuarto trimestre de 2024), pero ha caído un 1,6% anual en el caso de los gasóleos (0,1% anual en el último trimestre de 2024).

En el sector exterior, de acuerdo con los datos de Aduanas, las exportaciones de bienes (en euros corrientes) caían un 1,2% anual en enero de 2025, frente al incremento anotado en el cuarto trimestre del año pasado (1,6% anual). Por el contrario, las importaciones de mercancías anotaban en enero un crecimiento del 6,2% anual, a comparar con el incremento del 3,5% anual del cuarto trimestre de 2024.



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El Índice de Comercio al por Menor (ICM), que había registrado una tasa de variación positiva del 3,6% anual en otoño, desaceleraba su crecimiento hasta un 2,3% anual en enero y un 0,8% anual en febrero.



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En cuanto a las pernoctaciones hoteleras, éstas aumentaban un 2,5% anual en enero, pero en febrero registraban una tasa de variación negativa del 0,9% anual (crecimiento del 3,9% anual en el cuarto trimestre de 2024). Dentro de esta evolución destaca la aportación de los flujos de turismo extranjero, cuyas pernoctaciones aumentan un 4,2% anual en enero y un 0,3% anual en febrero, mientras el turismo nacional caía un 0,5% anual en enero y un 3,1% anual en febrero.

El Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y calendario, aceleraba en enero para crecer un 5,6% anual, por encima del 2,7% medio anotado en el cuarto trimestre del año anterior.



Fuente: INE

Atendiendo a las ramas en que se descompone el IASS, destacaba en enero Transporte y almacenamiento, con un incremento del 7,1% anual. A continuación, se situaban Actividades administrativas y servicios auxiliares (6,6% anual), Hostelería (6,4% anual) y Comercio (4,6% anual). Por su parte, tanto información y comunicaciones como Actividades profesionales, científicas y técnicas también registraban tasas de variación positivas (4,4% anual y 3,5% anual, respectivamente)

En suma, los indicadores parciales disponibles en el arranque del ejercicio 2025 sugerían que el ritmo de actividad de la economía española mantendría un tono dinámico, aunque menos vigoroso que en el trimestre anterior, con un mercado de trabajo que sigue creando empleo, a ritmos muy constantes, una actividad inmobiliaria que continúa creciendo con fuerza y un sector servicios que mantiene un notable dinamismo, mientras que las señales son algo más débiles en la industria.

En este escenario, la OCDE, mejoró en marzo sus proyecciones de crecimiento para España en 2025 hasta un 2,6% anual, tres décimas porcentuales más que sus anteriores previsiones de diciembre. Asimismo, para 2026 la OCDE mejoró sus previsiones en una décima hasta el 2,1%. Por su parte, en enero, el FMI mejoró el ritmo de avance de la economía española para el presente ejercicio hasta el 2,3%, dos décimas porcentuales más que en sus anteriores previsiones de octubre. Para 2026 el FMI pronostica un crecimiento del 1,8% para España, sin cambios respecto a las previsiones de octubre. Por último, la Comisión Europea publicaba en noviembre sus previsiones de otoño con un crecimiento esperado para la economía española del 2,3% en este año, cuatro décimas porcentuales más respecto a sus previsiones de primavera y del 2,1% para 2026.

Respecto al Gobierno de España, a principios de febrero, actualizaba su escenario macroeconómico mejorando su proyección de crecimiento del PIB español hasta un 2,6% en 2025 (dos décimas más que sus anteriores previsiones de septiembre de 2024), mientras que lo sitúa en un 2,2% en 2026.

Por último, el Banco de España en sus últimas proyecciones macroeconómicas 2025-2027, publicadas en marzo, mejoraba dos décimas su previsión para 2025 respecto a sus anteriores proyecciones de diciembre, al esperar ahora un crecimiento de la economía española del 2,7% anual. Por su parte, mantuvo sin cambios sus pronósticos para 2026 y 2027, cuando el PIB crecería un 1,9% anual y un 1,7% anual, respectivamente.

En cuanto al balance de riesgos, continúa orientado a la baja en un escenario muy dependiente de las decisiones que está tomando la presidencia de los EE.UU., las cuales han aumentado de manera significativa la incertidumbre y las tensiones comerciales y geopolíticas a nivel internacional.

En este sentido, se ha incrementado de forma más que notable el riesgo de una mayor fragmentación del comercio mundial, como consecuencia de las amenazas de la nueva administración Trump en EEUU de aumentar los aranceles a las importaciones provenientes de México, Canadá, China y la Unión Europea. Estas medidas proteccionistas, y sus correspondientes respuestas, perjudicarán el crecimiento global y presionarán al alza la inflación.

Además, en cuanto a las tensiones geopolíticas actuales, se mantienen los conflictos bélicos en Ucrania y Oriente Medio. En Ucrania, a pesar de que se han producido algunos

avances como los acuerdos para una "navegación segura" en el mar Negro, la situación ha entrado en una nueva fase tras el brusco cambio de la nueva administración presidencial estadounidense sobre su apoyo a Ucrania, interrumpiendo la ayuda militar y el intercambio de inteligencia. Este giro, ha debilitado de forma notable la posición de Ucrania en el conflicto y ha supuesto una pérdida de confianza de casi imposible recuperación entre los aliados transatlánticos, es decir entre los EE.UU., por un lado, y Gran Bretaña y la UE, por otro.

Por su parte, a finales de marzo se han reiniciado las operaciones militares israelíes en la Franja de Gaza, lo que a se une el bombardeo de EE.UU. a posiciones hutíes en Yemen, en la zona del Mar Rojo.

Por otro lado, a pesar de que la actividad económica mundial se mantiene relativamente robusta en línea con lo observado en los trimestres anteriores en el área euro, nuestro principal cliente, el ritmo de avance sigue siendo débil y las previsiones de crecimiento son modestas en el corto y medio plazo, lo que lastrará en los próximos trimestres al canal exportador. En este sentido, el BCE ha recortado su previsión de crecimiento del PIB de la zona euro en su última reunión, pasando del 1,1% al 0,9% anual para 2025 y del 1,4% al 1,2% anual para 2026, aunque la mantiene constante en el 1,3% anual para 2027. Asimismo, China sigue necesitando del despliegue de medidas de estímulo a la demanda para evitar un mayor frenazo económico.

En otras fuentes de riesgo se puede señalar la posibilidad de que puedan llegar a producirse episodios de correcciones bruscas en los mercados financieros ya que, pesar de algunas correcciones recientes, los mercados financieros continúan mostrando valoraciones relativamente elevadas.

Asimismo, a nivel nacional cabe citar como fuente de riesgo el comportamiento del consumo público y el cumplimiento del Plan Fiscal y Estructural de Medio Plazo 2025-2028. En este sentido, en el caso de España se remitió a Bruselas dicho Plan Fiscal en octubre del pasado ejercicio. El plan abarca los años 2025-2028, aunque fija una senda de gasto hasta 2031 al extender el período de ajuste de 4 a 7 años gracias a la inclusión de un programa de reformas e inversiones, de acuerdo con los criterios fijados en las nuevas reglas fiscales. Las principales cifras del Plan son:

- El crecimiento promedio anual del gasto computable es del 3% durante el período extendido hasta 2031.
- El déficit previsto refleja una tendencia de reducción paulatina hasta alcanzar un 0,8% en 2031.
- Esta consolidación, junto con un crecimiento del PIB por encima del 2%, permitirá que la ratio de deuda sobre PIB disminuya al 90,6% en 2031.

No obstante, en 2024, el conjunto de las Administraciones Públicas ha cerrado el ejercicio con un déficit del 2,8% del PIB (3,5% del PIB en 2023), por debajo de la previsión oficial del 3,0% del PIB, gracias a que se ha mantenido la buena dinámica recaudatoria, con un incremento en 2024 del 8,4% anual de los ingresos tributarios.

Asimismo, en este apartado hay que tener en cuenta el impacto del esperado incremento de gasto en defensa en la UE y España, en los próximos años, tras el cambio de la política en materia de seguridad del gobierno de Estados Unidos en sus relaciones transatlánticas.

Respecto a las previsiones de déficit y deuda pública, el Ejecutivo Nacional las actualizó a través del informe de *Actualización de Previsiones Macroeconómicas y Fiscales 2024-2025*, fijando el déficit público en un 2,5% en 2025. En cuanto al nivel de deuda pública, pasaría a situarse en un 104,1% del PIB en 2025. Por su parte, el Banco de España en sus últimas proyecciones macroeconómicas 2025-2027 de marzo espera que el déficit de las AAPP se sitúe en un -2,8% del PIB en 2025 y un -2,6% del PIB en 2026 y 2027. En cuanto al endeudamiento público, se situaría en un 101,3% del PIB en 2025, en un 101,6% del PIB en 2026 y en un 101,0% del PIB en 2026, según dichas previsiones del Banco de España. Por su parte, el Banco de España señala que se mantiene sin cambios, con respecto a diciembre, la previsión acerca del impacto de las medidas desplegadas en respuesta a la DANA que golpeó a la zona de Levante en octubre: un 0,5 % del PIB repartido entre 2024 y 2025. En cualquier caso, el efecto de estas medidas en el saldo de las AAPP podría ser menor si una parte del gasto fuera sufragado con fondos europeos.

Finalmente, hay que seguir señalando como riesgo a la baja para la economía nacional las consecuencias derivadas de una eventual revisión asimétrica del modelo de financiación autonómica. También relacionado, señalar que, a finales de febrero, el Consejo de Política Fiscal y Financiera aprobó la asunción por parte del Estado de 83.252 millones de euros de deuda de las Comunidades Autónomas.

En materia de precios, se pueden observar algunas señales de estancamiento en el proceso de desinflación a escala global, debido a que persiste una cierta resistencia a la baja en la inflación de los servicios y al encarecimiento de la energía, especialmente del gas natural, que se registró en el tramo final de 2024 y a comienzos de 2025; un encarecimiento que ha revertido a finales del primer trimestre del año.

Debido a estos dos factores, así como al más que probable impacto en la inflación de las medidas de política comercial y fiscal anunciadas por la nueva Administración estadounidense, se puede considerar que los riesgos en el caso de las proyecciones de inflación se encuentran orientados al alza.

En el lado positivo, se observa una divergencia entre las políticas monetarias de los principales bancos centrales mundiales, de forma que el Banco Central Europeo mantiene todavía una senda de relajación de la política monetaria (aunque la misma podría estar cercana a su fin), lo que está llevando a una moderación de los costes de financiación, impulsando la demanda de crédito de los hogares y las empresas. Esto debería suponer un estímulo positivo para la inversión y el consumo privado, el cual se apoyaría también en una evolución favorable del empleo, los salarios y la inflación.

En este sentido el Consejo de Gobierno del BCE en su última reunión, celebrada el 6 de marzo, redujo los tipos de interés de intervención en 25 puntos básicos, tal como se esperaba. Se trataba de la quinta bajada consecutiva acometida por la entidad. De esta forma, la facilidad marginal de depósito, que es el tipo de interés que guía la orientación de la política monetaria del BCE, quedó en el 2,50%, mientras que la facilidad marginal de crédito se situó en el 2,9% y el tipo de las operaciones principales de refinanciación (MRO) quedaba en el 2,65%.

El BCE tomaba estas decisiones sobre la base de una revisión al alza de sus proyecciones de inflación para 2025, debido al encarecimiento de la energía y a factores de oferta global, manteniendo para 2026 su proyección, mientras que para 2027 la

rebajaba. En concreto, el BCE espera que la inflación se situará, en promedio, en el 2,3% en 2025, el 1,9% en 2026 y el 2,0% en 2027. En cuanto a la inflación subyacente, se revisó una décima a la baja hasta el 2,2% en 2025, la subió hasta el 2,0% en 2026 y la mantenía sin cambios en 2027, en un 1,9%.

En este contexto, el BCE sigue reiterando, respecto a futuros movimientos en los tipos de interés, que dependerán de la evolución de los datos macro. En particular indicó nuevamente que sus *“decisiones sobre los tipos de interés se basarán en nuestra valoración de las perspectivas de inflación teniendo en cuenta los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria, sin comprometernos de antemano con ninguna senda concreta de tipos”*. No obstante, el BCE ha pasado de afirmar que su política *“sigue siendo restrictiva”* a señalar que ahora es *“considerablemente menos restrictiva”*, lo que podría interpretarse como una advertencia de que el margen para futuros recortes se está reduciendo.

Asimismo, en el lado positivo y a nivel nacional, el despliegue del programa Next Generation EU debería ganar tracción en 2025 y sus fondos actuarían como un dinamizador de la actividad económica y la inversión.

En este sentido, la Comisión Europea autorizó ya en julio de 2024 el cuarto desembolso del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) por un total de 9.883 millones de euros en transferencias, que se corresponde al cumplimiento de 60 hitos y objetivos (44 hitos y 16 objetivos de los 17 propuestos). Este desembolso se suma a los 38.080 millones de euros ya recibidos en forma de transferencias, hasta un total de 47.943 millones, el 60% de lo que le corresponde a España en transferencias no reembolsables.

Asimismo, España solicitó a finales del pasado mes de diciembre el quinto pago del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia. El importe total solicitado ascendería a más de 25.000 millones de euros, un 15% del total de los fondos asignados a España. De estos, 9.100 millones correspondientes a subvenciones y 16.000 a préstamos.

Cabe recordar que hasta el momento se han aprobado los siguientes Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica (PERTE):

- PERTE del “Vehículo Eléctrico y Conectado”: 3.400 millones de euros de inversión pública
- PERTE de la “Salud de Vanguardia”: 982 millones de euros
- PERTE de las “Energías Renovables, Hidrógeno Renovable y Almacenamiento”: 16.370 millones de euros
- PERTE para el Sector Agroalimentario: 1.000 millones de euros, 16.000 empleos
- PERTE “Nueva economía de la lengua”: 1.100 millones de euros
- PERTE de la Economía Circular: 492 millones de euros
- PERTE Industria Naval: 1.460 millones de euros, 3.100 empleos

- PERTE para Digitalización del Ciclo del Agua: 1.940 millones de euros, 3.500 empleos

- PERTE Aeroespacial: 2.200 millones de euros

- PERTE de Microelectrónica y Semiconductores: 12.250 millones de euros

- PERTE de la Economía Social y de los Cuidados: 800 millones de euros

Asimismo, a estos importes de inversión pública comprometida habría que añadir la inversión privada que se espera movilicen los diferentes PERTE.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La actividad económica mundial se mostró resiliente en 2024, con una expansión robusta en Estados Unidos y varias economías emergentes, incluida China, mientras que la UE tuvo en desempeño mucho más modesto, lastrada por la leve recesión en Alemania y la debilidad de Italia y Francia.

Entre los factores que apoyaron el crecimiento hay que citar las bajadas de los tipos de interés en buena parte de las economías, facilitadas por la moderación de las tasas de inflación, así como el buen comportamiento de los mercados de trabajo y la mejoría de los salarios reales.

Sin embargo, los indicadores de actividad más recientes han empezado a señalar una tendencia a la ralentización global. La confianza de empresas y hogares se ha debilitado en algunos países, y los indicadores de incertidumbre en torno a la política económica han repuntado de forma muy llamativa, en respuesta a los vaivenes de las medidas anunciadas por la nueva administración Trump en Estados Unidos y las reacciones de los países más afectados. La incertidumbre política se habría situado en niveles máximos desde 1997, de acuerdo a los indicadores.

Las medidas de proteccionismo comercial que se están anunciando, si se mantienen en el tiempo, perjudicarán el crecimiento global y presionarán al alza sobre una inflación que todavía se muestra persistente en muchos países, coincidiendo además con mercados de trabajo cercanos al pleno empleo.

Previsiones OCDE	2023		2025			2026		
	2023	2024	Dicbre 2024	Marzo 2025	Revisión	Dicbre 2024	Marzo 2025	Revisión
Economía mundial	3,2	3,2	3,3	3,1	-0,2	3,3	3,0	-0,3
Economías avanzadas								
Estados Unidos	2,9	2,8	2,4	2,2	-0,2	2,1	1,6	-0,5
Japón	1,8	0,1	1,5	1,1	-0,4	0,6	0,2	-0,4
Reino Unido	0,1	0,9	1,7	1,4	-0,3	1,3	1,2	-0,1
Zona Euro	0,6	0,7	1,3	1,0	-0,3	1,5	1,2	-0,3
Alemania	-0,1	-0,2	0,7	0,4	-0,3	1,2	1,1	-0,1
Francia	1,1	1,1	0,9	0,8	-0,1	1,0	1,0	0,0
Italia	0,8	0,7	0,9	0,7	-0,2	1,2	0,9	-0,3
España	2,7	3,2	2,3	2,6	0,3	2,0	2,1	0,1
Emergentes								
Rusia	3,6	4,1	1,1	1,3	0,2	0,9	0,9	0,0
China	5,2	5,0	4,7	4,8	0,1	4,4	4,4	0,0
India	8,2	6,3	6,9	6,4	-0,5	6,8	6,6	-0,2
Brasil	2,9	3,4	2,3	2,1	-0,2	1,9	1,4	-0,5
México	3,2	1,5	1,2	-1,3	-2,5	1,6	-0,6	-2,2

Fuente: OCDE, *Economic Outlook, Interim Report* (marzo 2025)

En su informe intermedio de *Perspectivas Económicas* publicado a mediados de marzo, la OCDE prevé que el ritmo de crecimiento mundial se modere desde el 3,2% anual logrado en 2024 hacia un 3,1% anual en 2025 y un 3,0% anual en 2026, como consecuencia de mayores barreras comerciales en varias economías del G20 y un repunte en la incertidumbre tanto geopolítica como particularmente de política económica, incertidumbre que lastrará la inversión y el gasto de los hogares.

De hecho, estas previsiones para 2025 y 2026 se situaban dos y tres décimas por debajo de las proyectadas el pasado mes de diciembre, respectivamente.

Se teme que la inflación sea más elevada de lo anticipado, aunque se moderará paulatinamente a medida que el ritmo de actividad económica pierda tracción. Se espera que la inflación subyacente permanezca en 2026 por encima de los objetivos de los bancos centrales en muchos países, incluido Estados Unidos.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2020	2021	2022	2023	2024	2023				2024			
						Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto													
Aragón (*)	-9,3	6,1	5,6	2,8	3,2	3,4	2,3	2,8	2,7	2,6	3,3	3,4	3,5
España	-10,9	6,7	6,2	2,7	3,2	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,3	3,4
Alemania	-4,5	3,6	1,4	-0,1	-0,2	0,2	0,1	-0,3	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2
Francia	-7,6	6,8	2,6	1,1	1,1	1,0	1,3	0,9	1,3	1,4	1,0	1,2	0,6
Italia	-9,0	8,8	5,0	0,8	0,5	2,1	0,4	0,2	0,5	0,3	0,6	0,6	0,6
Zona Euro	-6,1	6,3	3,6	0,6	0,8	1,4	0,6	0,1	0,2	0,5	0,5	1,0	1,2
Estados Unidos	-2,2	6,1	2,5	2,9	2,8	2,3	2,8	3,2	3,2	2,9	3,0	2,7	2,5
Japón	-4,2	2,6	1,0	1,8	0,1	2,4	1,7	1,1	0,8	-0,8	-0,8	0,6	1,2
Precios de Consumo													
Aragón	-0,5	3,4	9,0	3,0	2,8	4,8	2,3	2,3	2,6	3,0	3,5	2,2	2,6
España	-0,3	3,1	8,4	3,5	2,8	5,1	3,1	2,8	3,3	3,1	3,5	2,2	2,4
Alemania	0,4	3,2	8,7	6,0	2,5	8,7	6,9	5,7	3,0	2,7	2,6	2,2	2,5
Francia	0,5	2,1	5,9	5,7	2,3	7,0	6,1	5,5	4,2	3,0	2,5	2,1	1,7
Italia	-0,1	1,9	8,7	5,9	1,1	9,5	7,8	5,8	1,0	1,0	0,9	1,2	1,3
Zona Euro	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	8,0	6,2	5,0	2,7	2,6	2,5	2,2	2,2
Estados Unidos	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	5,8	4,0	3,5	3,2	3,2	3,2	2,6	2,7
Japón	0,0	-0,2	2,5	3,3	2,7	3,6	3,4	3,1	2,9	2,5	2,7	2,7	2,9
Tasa de paro (%pob. activa)													
Aragón	11,7	10,4	9,6	8,6	8,1	9,4	8,8	8,0	8,2	8,0	8,3	8,7	7,6
España	15,5	14,9	13,0	12,2	11,3	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2	10,6
Alemania	5,9	5,7	5,3	5,7	6,0	5,5	5,6	5,7	5,8	5,9	5,9	6,0	6,1
Francia	7,9	7,7	7,3	7,3	7,4	7,1	7,2	7,4	7,5	7,5	7,3	7,4	7,3
Italia	9,3	9,5	8,1	7,7	6,6	7,9	7,7	7,6	7,4	7,1	6,7	6,3	6,2
Zona Euro	7,9	7,7	6,7	6,5	6,4	6,6	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,3	6,3
Estados Unidos	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	3,5	3,6	3,7	3,7	3,8	4,0	4,2	4,1
Japón	2,8	2,8	2,6	2,6	2,5	2,6	2,6	2,6	2,5	2,5	2,6	2,5	2,5

Fuente: Eurostat, INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, *IAEST

Nota: porcentajes de variación anual, salvo indicación expresa

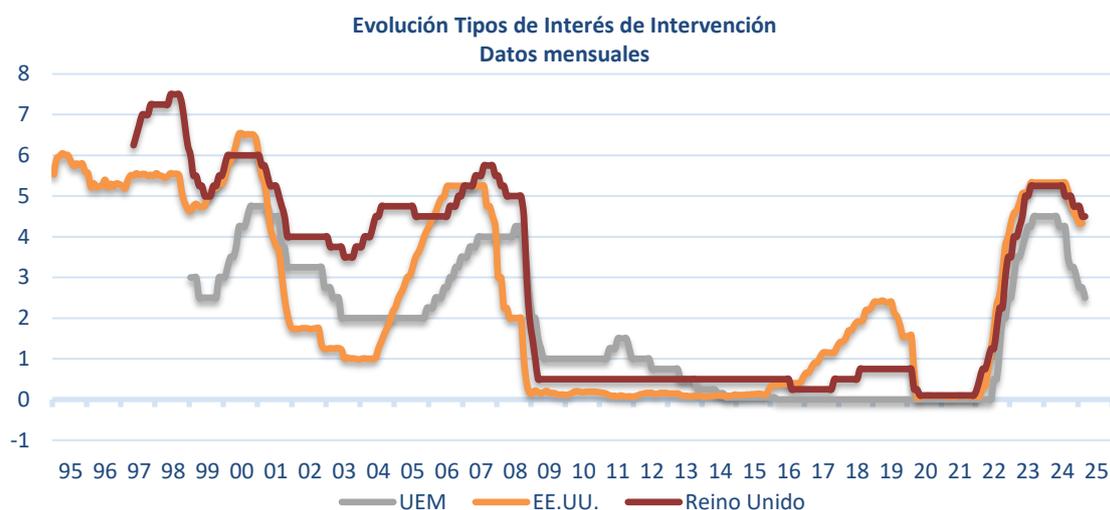
Estas previsiones de la OCDE se basan en el supuesto de que los aranceles bilaterales entre Estados Unidos, México y Canadá se eleven un 25% a partir del mes de abril para la práctica totalidad de mercancías. El crecimiento sería mayor y la inflación sería más baja en estas tres economías si el incremento de aranceles fuera más bajo o si se limitara a un menor conjunto de mercancías. En cualquiera de los casos, el ritmo de crecimiento para estos tres países será más débil de lo anteriormente previsto.

Permanecen vigentes riesgos significativos, centrados en una mayor fragmentación de la economía global, además de los conflictos geopolíticos vigentes. Las barreras comerciales drenarán crecimiento y añadirán presiones sobre la inflación. Una inflación más elevada de lo previsto conduciría a una política monetaria más restrictiva de lo anticipado, lo que podría afectar a la estabilidad financiera.

En positivo, de forma alternativa, una política económica más estable podría reducir la incertidumbre, y eventuales acuerdos para reducir aranceles unidos a reformas estructurales más ambiciosas, podrían estimular el crecimiento.

Por otra parte, un mayor gasto público en defensa podría también apoyar el crecimiento en el corto plazo, particularmente en la UE, aunque se podría trasladar a presiones fiscales sobre déficit y deuda a más largo plazo.

A juicio de la OCDE, los bancos centrales deberán vigilar el impacto potencial del repunte de aranceles para empujar al alza salarios y precios, aunque deberían continuar bajando los tipos de interés en aquellos países donde la inflación subyacente se acerque a su nivel objetivo.



Fuente: Banco Central Europeo, Reserva Federal, Banco de Inglaterra

La disciplina fiscal sigue siendo necesaria para garantizar la sostenibilidad de la deuda, así como para dotar a los gobiernos de margen de maniobra para atender eventuales necesidades futuras.

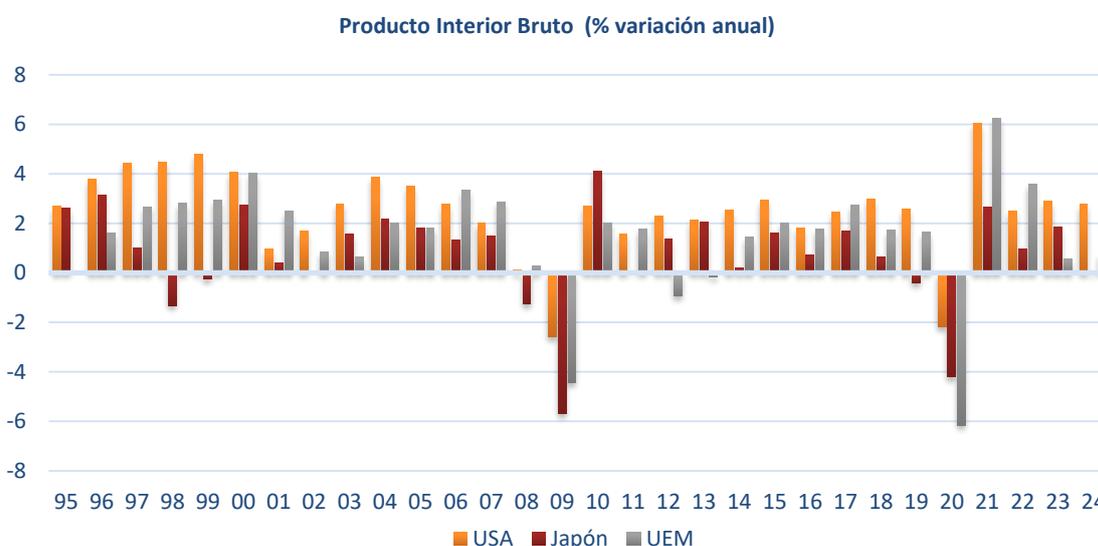
También señala la OCDE que la difusión de tecnologías relacionadas con la inteligencia artificial puede tener efectos positivos sobre la productividad, y los gobiernos pueden ayudar garantizando la disponibilidad de infraestructuras de banda ancha de alta velocidad, manteniendo mercados competitivos y mejorando la cualificación y las habilidades de los trabajadores.

En la actualidad, a modo de síntesis, las perspectivas y el balance de riesgos para la economía mundial son muy dependientes de las decisiones que tome la Presidencia de Estados Unidos.

1. ESTADOS UNIDOS

En el conjunto del año 2024 la economía de Estados Unidos anotó un sólido avance del PIB del 2,8% anual, una décima por debajo del dato del año precedente.

El crecimiento se apoyó principalmente en la demanda interna, con un vigoroso consumo privado que aumentó un 2,8% anual en media del ejercicio, tres décimas más que en 2023, apoyado en un mercado de trabajo en práctico pleno empleo y en el crecimiento de los salarios. El consumo de las administraciones públicas crecía un 3,4% anual, tasa dinámica aunque cinco décimas menos que en el año anterior. Por último, la inversión aceleraba para crecer un 3,7% anual en el conjunto de 2024, 1,3 puntos porcentuales más que en 2023.



Fuente: Eurostat, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

La demanda externa aportaba negativamente al crecimiento, ya que a pesar de cierto impulso de las exportaciones que crecían un 3,2% anual en media de 2024, cuatro décimas por encima del año precedente, las importaciones aceleraban con mucha mayor intensidad, pasando de reducirse un 1,2% anual en 2023 a aumentar un 5,4% anual en 2024.

ESTADOS UNIDOS	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Producto Interior Bruto	2,3	2,1	2,5	2,9	1,8	2,5	3,0	2,6	-2,2	6,1	2,5	2,9	2,8
Consumo privado	1,4	1,7	2,8	3,4	2,5	2,6	2,7	2,1	-2,5	8,8	3,0	2,5	2,8
Consumo AA. PP.	-2,1	-2,4	-0,9	2,0	2,0	0,6	2,0	3,9	3,4	-0,3	-1,1	3,9	3,4
FBCF	10,1	6,1	7,4	4,6	2,9	4,5	5,1	2,7	-1,9	7,3	2,7	2,4	3,7
Exportaciones	4,0	3,0	3,9	0,3	0,5	4,1	2,9	0,5	-13,1	6,5	7,5	2,8	3,2
Importaciones	2,4	1,2	5,2	5,2	1,5	4,7	4,0	1,2	-9,0	14,7	8,6	-1,2	5,4
Empleo	1,9	1,0	1,7	1,7	1,7	1,3	1,6	1,1	-6,2	3,2	3,7	1,8	0,2
Tasa de paro	8,1	7,4	6,2	5,3	4,9	4,4	3,9	3,7	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0
Inflación general	2,1	1,5	1,6	0,1	1,3	2,1	2,4	1,8	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9
Inflación subyacente	2,1	1,8	1,8	1,8	2,2	1,8	2,1	2,2	1,7	3,6	6,2	4,8	3,4

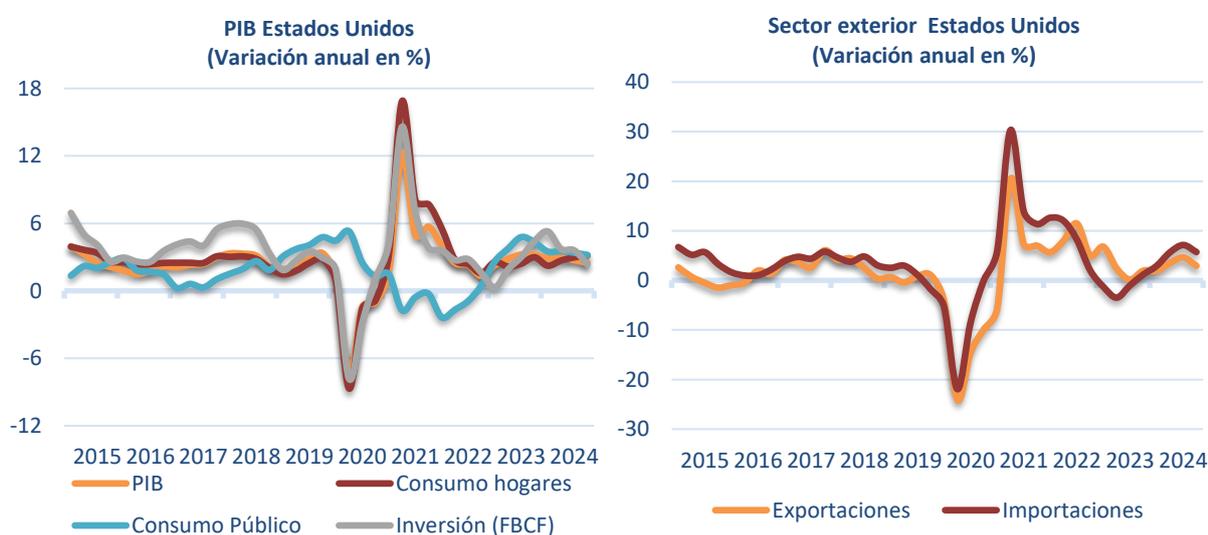
Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El mercado de trabajo daba señales de agotamiento, con un leve incremento del empleo del 0,2% anual en media de 2024, muy lejos del 1,8% anotado el año anterior,

situando la tasa de paro en el 4,0% de la población activa en el promedio del ejercicio, tasa muy baja aunque cuatro décimas por encima de la mostrada en los dos años precedentes.

La tasa de inflación general era relativamente elevada situándose en un 2,9% anual en el promedio de 2024, aunque desaceleraba respecto al 4,1% anual de 2023. La inflación subyacente también se moderaba pero permanecía por encima de la general, con una tasa del 3,4% anual en media del año. Esta persistencia de las tensiones en precios condicionaba la senda de bajada de tipos por parte de la Reserva Federal, que ampliaba en 2024 su desacoplamiento respecto al Banco Central Europeo.

La evolución trimestral de la economía estadounidense a lo largo de 2024 dibujaba una senda de más a menos, con un crecimiento del PIB estable en torno al 3,0% anual en la primera mitad del año, para perder algo de tracción y crecer un 2,7% anual en el tercer trimestre del año y un 2,5% anual en el cuarto y último de ellos.



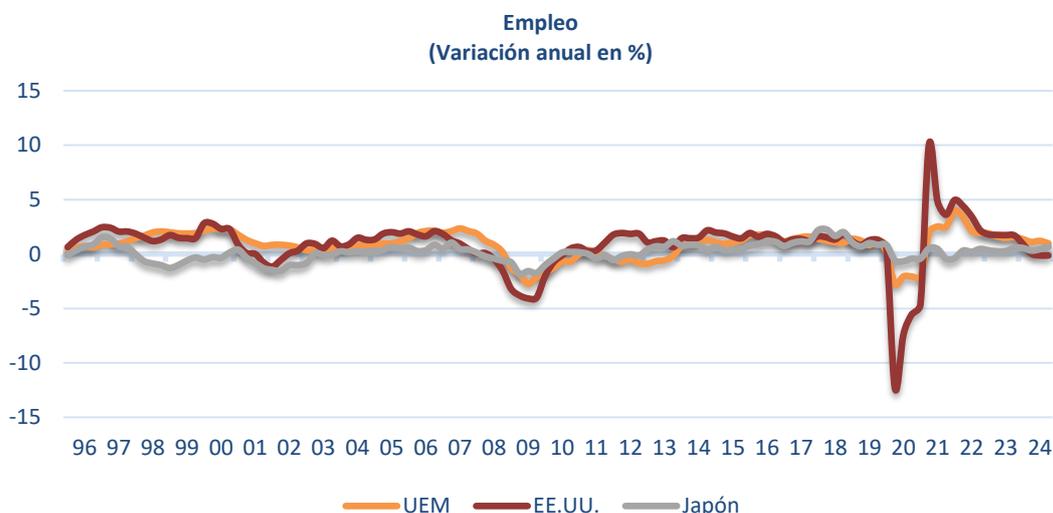
Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

La actividad económica en otoño continuaba apoyada en la demanda interna, con un consumo privado que crecía un 3,1% anual, una décima por encima del dato de verano. En sentido contrario, el consumo de las administraciones públicas desaceleraba dos décimas al aumentar un 3,2% anual en el cuarto trimestre de 2024.

Por su parte, la inversión aumentaba un 2,4% anual en el cuarto trimestre, 1,2 puntos porcentuales por debajo del dato precedente, encadenando tres trimestres consecutivos de desaceleración.

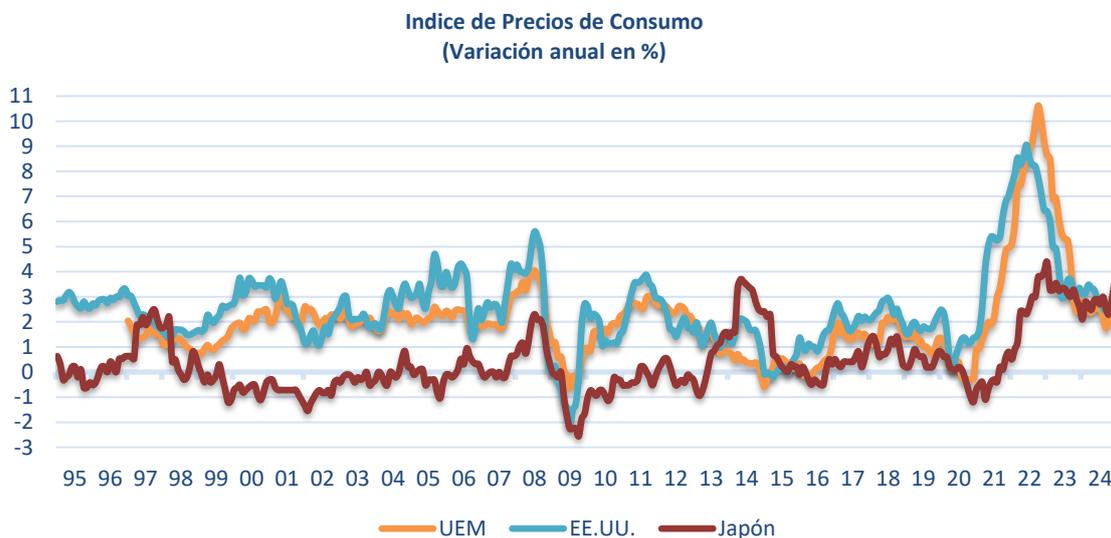
En el sector exterior, las exportaciones se frenaban al crecer un 2,9% anual en otoño, frente al 4,6% anual anotado en verano, mientras las importaciones también se moderaban al aumentar un 5,7% anual en el cuarto trimestre, 1,4 puntos menos que en el trimestre precedente.

El empleo permanecía en terreno negativo con una leve caída del 0,1% anual en media del cuarto trimestre, mismo dato que en el trimestre previo. Con ello la tasa de paro se situaba en el 4,1% de la población activa en media del otoño, una décima menos que en el verano.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

La inflación general aceleraba una décima al situarse en el 2,7% anual en media del cuarto trimestre, mientras la subyacente se aupaba al 3,3% anual en otoño, también una décima por encima del dato de verano.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En la reunión celebrada los días 28 y 29 enero, la Reserva Federal mantuvo el nivel objetivo de los fed funds en el 4,5%, manifestando una percepción positiva del momento cíclico y de la inflación, lo que se traduce en una pausa en la senda de bajadas de tipos, pausa que a priori se prevé prolongada. El mercado no esperaba ningún movimiento al respecto hasta el próximo mes de julio.

En la última reunión celebrada los días 18 y 19 marzo, la Reserva Federal mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia, tal como se esperaba. Sin embargo, el foco estaba más bien puesto en conocer los comentarios y las nuevas previsiones de la entidad, y la Fed esbozó un escenario macro claramente más negativo respecto a su reunión anterior, revisando a la baja sus previsiones de crecimiento y al alza sus previsiones de inflación, aunque por el momento no contemplaba un daño cíclico severo ni una espiral inflacionista.

Aunque se sigue esperando que se acometan dos rebajas en los tipos de interés a lo largo de 2025, la Fed se mostró cauta e insistía en seguir a la espera de tener más información para tomar decisiones al respecto, ya que existen dudas del impacto de los aranceles sobre la inflación y el crecimiento.

A mediados de marzo, la OCDE revisaba a la baja sus perspectivas para la economía estadounidense, esperando un modesto crecimiento del PIB del 2,2% anual en el conjunto de 2025, seis décimas menos que en 2024 y dos décimas por debajo de las anteriores previsiones del pasado mes de diciembre.

Para el próximo año 2026 la previsión de crecimiento era revisada cinco décimas a la baja, situándola en un débil avance del PIB del 1,6% anual.

En un primer momento, la nueva administración Trump daba señales de un uso estratégico de la aplicación de aranceles como arma de negociación, lo que inicialmente fue bien recibido por el mercado. No obstante, con el transcurso de las semanas la política exterior de Estados Unidos ha adquirido un tono caótico, tanto en política comercial como en geopolítica y gestión de alianzas, dando prácticamente por finiquitado el modelo de cooperación y seguridad transatlántica imperante desde el final de la segunda guerra mundial.

Las decisiones de la administración Trump se suceden y se contradicen de forma vertiginosa día a día, alimentando una incertidumbre y una inseguridad jurídica que se sitúa en niveles máximos de la historia reciente, tanto en lo referente a las relaciones de Estados Unidos con su entorno más próximo, Canadá y México, como en sus relaciones con la Unión Europea, Rusia o China. Resulta complicado enjuiciar cuál es la verdadera estrategia de la administración Trump, si es que la tiene.

En definitiva, aunque es bien conocido el daño que un proteccionismo comercial produce en la actividad económica, es probable que la elevada incertidumbre derivada de las erráticas decisiones de la Presidencia de Estados Unidos tenga consecuencias más negativas aún para la economía mundial.

DONALD TRUMP Y LOS ARANCELES

Tras el anuncio inicial de fuertes aranceles del 25% a México y Canadá, como herramienta de negociación política por parte de la Administración Trump, a principios de febrero se anunciaba el aplazamiento de dichos aranceles durante un mes en el caso de México, a cambio de un mayor control fronterizo.

En el caso de China, el aumento de los aranceles de un 10% por parte de Estados Unidos era respondido en febrero por el país asiático con aranceles simétricos. Así, un día después de hacerse efectivo el arancel adicional del 10% sobre las importaciones

procedentes de China anunciado por Trump, las autoridades chinas anunciaban la imposición de aranceles sobre productos de Estados Unidos, un 15% al carbón y al gas licuado, así como un 10% sobre petróleo, maquinaria agrícola, automóviles de gran cilindrada y camionetas. De forma simbólica, anunciaba una investigación antimonopolio contra Google.

El incremento de aranceles perjudicaría tanto a consumidores como a empresas estadounidenses, al elevar los costes de producción e introducir distorsiones en las cadenas de suministro integradas en el comercio con sus principales socios. Esto podría disminuir el poder adquisitivo de los hogares y afectaría la confianza en la economía, así como derivar en presiones inflacionistas y ralentizar el crecimiento económico.

Es importante recordar que el mercado estadounidense supone más del 75% de las exportaciones conjuntas de México y Canadá frente a un 15% de las exportaciones realizadas por China.

Algunas estimaciones apuntan a que, de mantenerse los aranceles anunciados por Trump (sin tomar en consideración medidas de represalia), el daño acumulado a la economía estadounidense en sus cuatro años de mandato podría ser cercano a los 200.000 millones de dólares. Las asociaciones empresariales más relevantes del país han advertido del efecto alcista sobre los precios y de profundas disrupciones sobre las cadenas de suministro.

Algunos estudios apuntan a que la economía de Estados Unidos sufriría un impacto negativo de cinco décimas de su PIB, mientras que en Canadá o México el impacto sería más intenso, de nueve décimas de su PIB.

Hay que recordar que durante su anterior mandato (2017-2021) Trump también puso en marcha una política de imposición de aranceles, particularmente a China, de modo que el arancel medio ponderado de Estados Unidos a las importaciones procedentes de China pasó del 3,1% en enero de 2018 al 21,0% a finales de 2019. Recíprocamente, el arancel medio aplicado por China a sus compras de EE.UU. pasó de un 8,0% al 21,1% en ese mismo período.

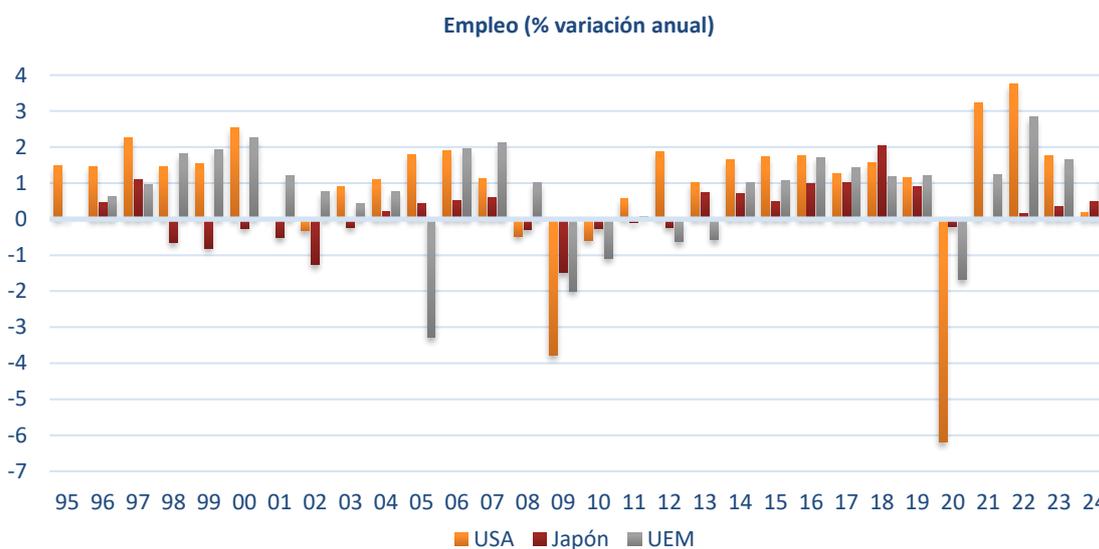
Diversos análisis realizados en el ámbito académico estadounidense concluyeron que los precios interiores en Estados Unidos de los productos afectados aumentaron en promedio prácticamente en la misma cuantía que los aranceles impuestos. Es decir, la práctica totalidad del arancel se trasladó al precio doméstico de los bienes importados.

Este traslado del aumento de los aranceles a los precios de consumo domésticos fue algo menos que proporcional en bienes de capital (80% del incremento del arancel) e inputs del acero (55%), pero más que proporcional en bienes de consumo (125%) o inputs no relacionados con el acero (145%).

En suma, esto significa que el grueso del coste derivado del aumento de los aranceles lo soportó el consumidor estadounidense, y en esta ocasión no hay motivos para pensar que vaya a suceder algo diferente.

2. JAPÓN

En el conjunto del año 2024 el PIB de Japón anotó un anémico crecimiento de un 0.1% anual, a comparar con el incremento del 1,8% anual mostrado en 2023. Sorprendentemente, el empleo aumentó un 0,5% anual en media del ejercicio, una décima más que el año precedente, y la tasa de paro se redujo una décima hasta situarse en el 2,5% de la población activa en el promedio de 2024.



Fuente: Eurostat, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

La tasa de inflación general fue del 2,7% anual en 2024, seis décimas por debajo del año anterior, tasa similar a la subyacente, que fue del 2,6% anual en el promedio del año. Con ello, Japón encadenaba tres años consecutivos de inflación por encima del 2% anual y alejada del escenario deflacionista que caracterizaba su economía desde principios de los años noventa del pasado siglo.

La evolución trimestral de la economía japonesa a lo largo de 2024 ha sido de paulatina mejoría, ya que tras registrar una caída del PIB del 0,8% anual durante la primera mitad del año, pasaba a crecer un 0,6% anual en verano y un 1,2% anual en otoño.

El empleo respondía a esta mejoría con un aumento del 0,7% anual en el cuarto trimestre de 2024, tres décimas por encima del trimestre previo, manteniendo la tasa de paro en el 2,5% de la población activa por segundo trimestre consecutivo.

La inflación mostraba cierto repunte en el cuarto trimestre, con una tasa del 2,9% anual en el caso de la inflación general y del 2,7% anual en la subyacente, dos y una décima por encima del trimestre anterior, respectivamente.

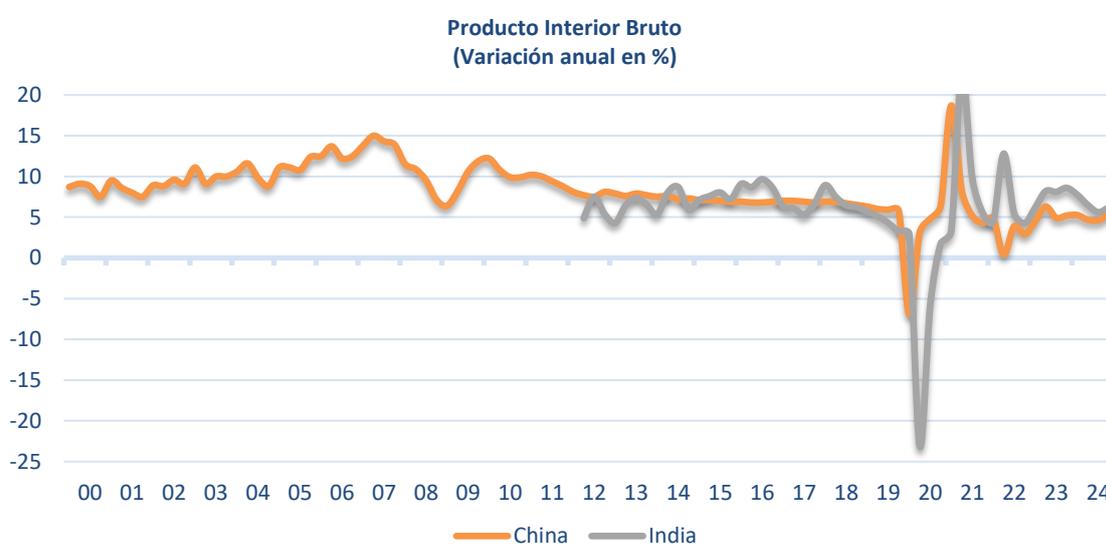
A mediados de marzo la OCDE revisaba sensiblemente a la baja sus previsiones para la economía japonesa, esperando un débil aumento del PIB del 1,1% anual en el conjunto del año 2025, para frenar en seco y pasar a crecer un anémico 0,2% anual el próximo año 2026, en ambos casos cuatro décimas por debajo de las anteriores previsiones del pasado mes de diciembre.

3. CHINA

El PIB de China aumentó un 5,0% anual en el conjunto del año 2024, dos décimas menos que en 2023 y en línea con el objetivo del gobierno, gracias a las medidas de estímulo fiscal y financiero puestas en marcha a lo largo del año.

La evolución trimestral fue algo volátil, ya que el año arrancó con un buen ritmo del 5,3% anual en el primer trimestre para desacelerar al 4,7% anual en primavera y un 4,6% anual en verano, repuntando a continuación para cerrar el ejercicio con un crecimiento del 5,4% anual en el cuarto trimestre de 2024.

La tasa de inflación se debilitaba hasta un 0,2% anual en media del cuarto trimestre, continuando con las presiones deflacionistas.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

La economía asiática seguía sujeta a fuertes desequilibrios, excesivamente dependiente de las exportaciones e incapaz de lograr que la demanda interna tome el relevo como fuente de crecimiento.

A mediados de marzo el gobierno chino anunciaba un nuevo paquete de estímulos para impulsar el consumo interno, centrado en estabilizar el mercado inmobiliario y los mercados bursátiles, así como mejorar los servicios sanitarios y el sistema de pensiones. El plan también contiene medidas de apoyo a la natalidad, dado que la población china ha disminuido durante tres años consecutivos.

Aunque mejoraba una décima su previsión para este año, la OCDE mantenía en marzo sus perspectivas de suave aterrizaje para la economía de China, esperando una paulatina moderación del crecimiento hacia el 4,8% anual en el conjunto de 2025 y un 4,4% anual el próximo año 2026.

4. INDIA

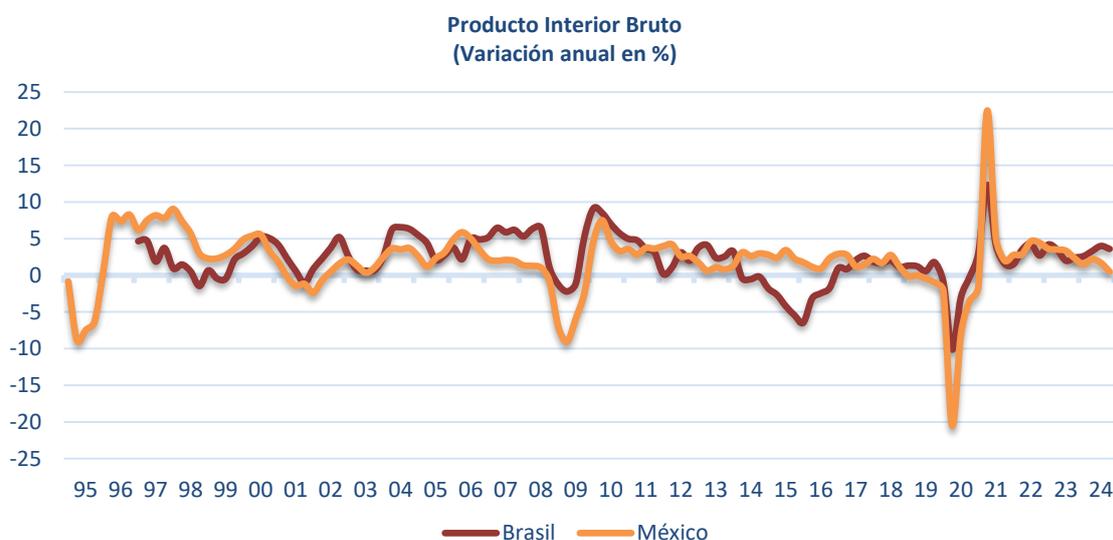
El PIB de India creció un 6,5% anual en el conjunto del año 2024, liderando el dinamismo entre las economías emergentes, aunque el ritmo se situaba un punto porcentual y dos décimas por debajo de lo logrado en 2023 (7,7% anual).

El perfil trimestral dibujaba una tendencia a la pérdida de tracción, comenzando el año con un crecimiento del 7,8% anual en el primer trimestre para frenarse a un 6,5% anual en el segundo y un 5,6% anual en el tercero, recuperando a continuación cierto brío en el cuarto y último trimestre del año anotando un incremento del 6,2% anual.

La OCDE revisaba a la baja en marzo sus perspectivas para la economía de India, recortando cinco décimas la previsión de crecimiento en 2025 hasta dejarla en un 6,4% anual, mientras que en 2026 el PIB aumentaría un 6,6% anual, dos décimas por debajo del anterior pronóstico realizado el pasado mes de diciembre,

5. IBEROAMÉRICA

En el conjunto del año 2024, el PIB aumentó un débil 1,5% anual en México y un robusto 3,4% anual en Brasil, siguiendo en ambos casos una tendencia alcista durante la primera mitad del año para pasar a perder tracción durante el segundo semestre. Así, en el cuarto trimestre de 2024 el PIB aumentaba un frágil 0,5% anual en México y un notable 3,6% anual en Brasil.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

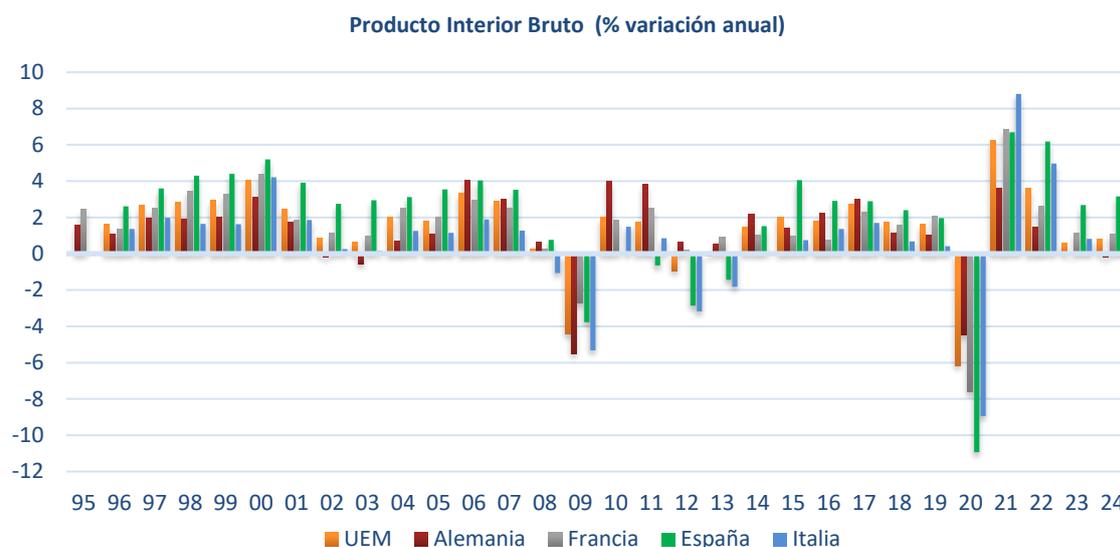
La OCDE revisaba en marzo a la baja sus previsiones, muy particularmente en el caso de México, que sería la gran perjudicada por las políticas proteccionistas emprendidas por Estados Unidos. Así, se espera que el PIB de México sufra una caída del 1,3% anual en 2025 y del 0,6% anual el próximo año 2026, a comparar con los crecimientos del 1,2% anual y del 1,6% anual pronosticados el pasado mes de diciembre.

En el caso de Brasil, la OCDE espera un apreciable crecimiento del 2,1% anual en 2025 para frenarse a un débil 1,4% anual el próximo año 2026, dos y cinco décimas por debajo de las anteriores proyecciones de diciembre, respectivamente.

6. EUROZONA

En el conjunto del año 2024, el PIB de la eurozona aumentó un débil 0,8% anual, lastrado por el mal comportamiento de Alemania, cuyo PIB se reducía un 0,2% anual, así como la debilidad de Italia, que apenas crecía un 0,5% anual. Francia mostraba un mejor desempeño (1,1% anual) mientras que España resultó ser la más dinámica de las grandes economías de la UEM (3,2% anual).

En cualquier caso, ese crecimiento del 0,8% anual en 2024 mejoraba en dos décimas el anémico 0,6% anual anotado en 2023, gracias a cierta recuperación del consumo y de las exportaciones.



Fuente: INE, Eurostat

En efecto, el consumo privado aumentó un 1,0% anual en el conjunto de 2024, tasa modesta pero tres décimas por encima del año anterior. Del mismo modo, el consumo de las administraciones públicas creció un notable 2,8% anual en 2024, a comparar con el 1,2% anual del año precedente.

ZONA EURO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Producto Interior Bruto	-0,9	-0,1	1,4	2,0	1,8	2,7	1,7	1,6	-6,1	6,3	3,6	0,6	0,8
Consumo privado	-1,1	-0,7	1,0	2,0	1,8	1,9	1,4	1,4	-7,9	4,7	5,0	0,7	1,0
Consumo AA. PP.	-0,3	0,3	0,8	1,4	2,0	1,2	1,0	1,9	1,2	4,4	1,1	1,4	2,8
FBCF	-3,1	-2,2	1,5	4,5	3,6	4,2	3,2	7,1	-6,0	3,7	2,1	2,0	-2,0
Exportaciones	2,3	2,1	4,4	6,6	3,0	6,0	3,3	3,2	-9,0	11,3	7,4	-0,5	1,0
Importaciones	-1,2	1,4	4,7	7,7	4,1	5,5	3,9	5,0	-8,5	8,9	8,4	-1,1	0,2
Empleo	-0,6	-0,6	1,0	1,1	1,7	1,4	1,2	1,2	-1,7	1,2	2,8	1,6	1,2
Tasa de paro	11,4	12,0	11,6	10,9	10,0	9,1	8,2	7,6	7,9	7,7	6,7	6,5	6,4
Inflación general	2,5	1,4	0,4	0,2	0,2	1,5	1,8	1,2	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4
Inflación subyacente	1,8	1,3	0,9	1,0	0,8	1,1	1,2	1,2	0,9	1,5	4,8	6,2	2,9

Fuente: Eurostat

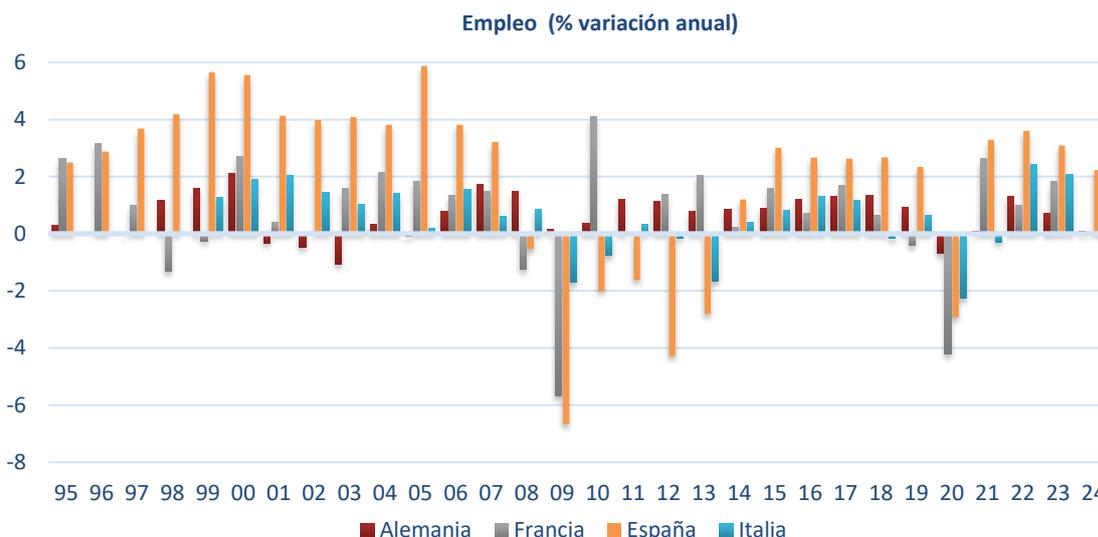
En sentido contrario, la inversión sufrió una caída del 2,0% anual en media de 2024, mientras que el año anterior había aumentado un 2,0% anual.

En el sector exterior, las exportaciones aumentaron un 1,0% anual en el promedio de 2024, ritmo discreto pero que superaba la disminución del 0,5% anual del año anterior.

Por su parte, las importaciones crecieron un débil 0,2% anual, cuando habían retrocedido un 1,1% anual en 2023.

El empleo aumentó un 1,2% anual en media de 2024, cuatro décimas por debajo del año anterior, situando la tasa de paro en el 6,4% de la población activa en el promedio del ejercicio, una décima menos que en 2023.

La inflación se moderó sustancialmente al situarse la tasa general en el 2,4% anual en media de 2024 (5,4% anual en 2023), mientras la inflación subyacente fue del 2,9% anual en promedio (6,2% anual en 2023).



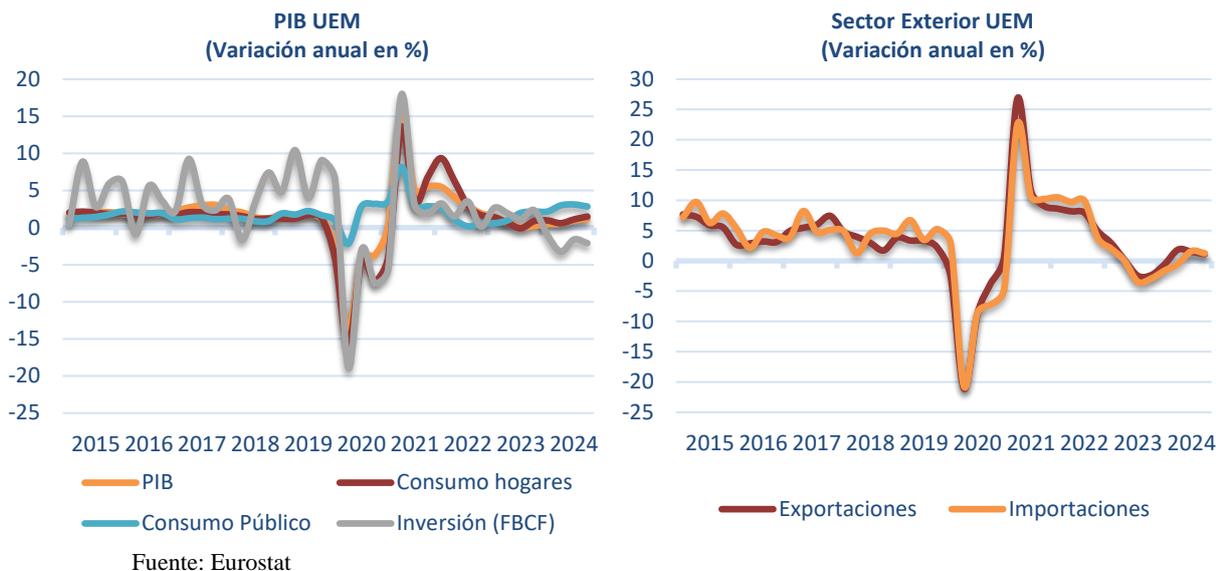
Fuente: INE, Eurostat

La evolución trimestral dibujada por la economía de la eurozona a lo largo del año muestra una progresiva ganancia de tracción, ya que tras crecer un 0,5% anual en los dos primeros trimestres de 2024, el PIB aceleraba y aumentaba un 1,0% anual en el tercero y un 1,2% anual en el cuarto y último trimestre del ejercicio.

La mejoría se apoyaba particularmente en el consumo privado, que anotaba un incremento del 1,5% en el cuarto trimestre de 2024, cuatro décimas por encima del trimestre previo. El consumo de las administraciones públicas aumentaba un 2,8% anual en otoño, no obstante tres décimas por debajo del dato del verano.

En sentido contrario, la inversión retrocedía un 2,1% anual en el cuarto trimestre, cinco décimas peor que el anterior y encadenando cuatro trimestres consecutivos de caídas, lo que sugiere un aumento de la incertidumbre y pérdida de confianza de los agentes.

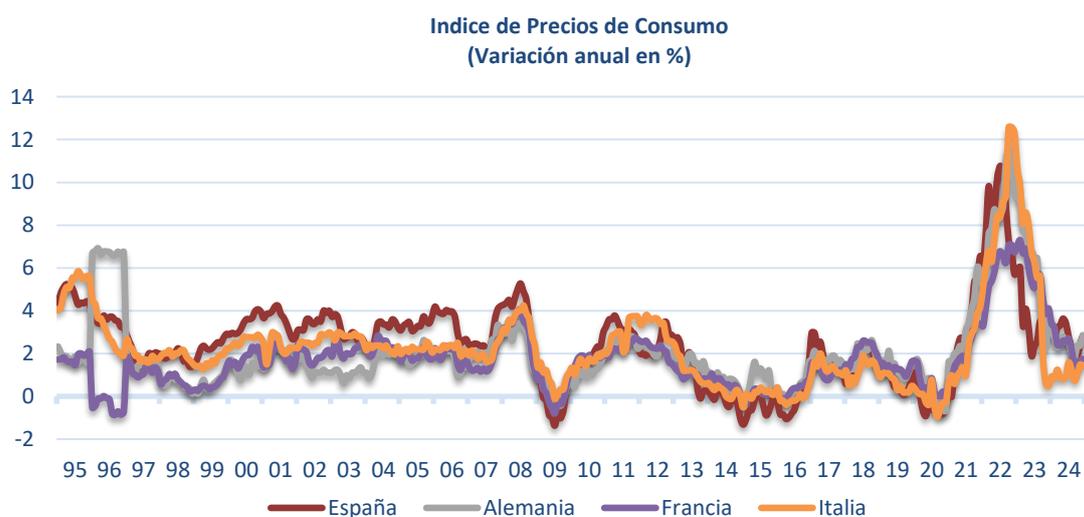
En el sector exterior, las exportaciones aumentaban un modesto 1,1% anual en el cuarto trimestre de 2024, cuatro décimas menos que en el trimestre precedente, mientras las importaciones aumentaban un 1,2% anual, también cuatro décimas por debajo del dato previo.



En el mercado de trabajo el empleo aumentaba un 1,0% anual en el cuarto trimestre del año, de modo que la tasa de paro se mantenía en el 6,3% de la población activa por segundo trimestre consecutivo.

La tasa de inflación general era del 2,2% anual en promedio del cuarto trimestre, idéntico dato al del trimestre anterior, mientras la subyacente desaceleraba una décima al situarse en el 2,7% anual en media del otoño.

El acercamiento de la inflación general a sus niveles objetivo permitía al Banco Central Europeo continuar con la relajación de los tipos de interés en la eurozona. Así, en las reuniones del Consejo de Gobierno de 30 de enero y de 6 de marzo efectuaba dos recortes de 25 puntos básicos, hasta dejar la facilidad marginal de depósito en el 2,50%, el nivel más bajo desde febrero de 2023. El tipo de las operaciones principales de financiación quedó en el 2,65% y la facilidad marginal de crédito en el 2,90%.



Aunque el mercado esperaba otros dos recortes en las próximas reuniones de abril y junio, surgen dudas al respecto, ya que el BCE consideraría que el tipo neutral se situaría entre el 1,75% y el 2,25%, por lo que cabría esperar como máximo un recorte más.

Las previsiones de crecimiento eran revisadas a la baja por parte del BCE en su reunión de marzo, esperando un 0,9% anual en 2025 (antes 1,1%) y un 1,2% anual en 2026 (antes 1,4%). Para 2027 mantenía que el PIB crecería un 1,3% anual. Atribuye la revisión a la baja a un descenso de las exportaciones y la persistente debilidad de la inversión, debido en parte a la elevada incertidumbre sobre las políticas comerciales y económicas en general.

Las previsiones de inflación se revisaban al alza, un 2,3% anual en 2025 (antes 2,1% anual), manteniendo un 1,9% anual en 2026 y bajando una décima hasta el 2,0% anual para 2027.

Con estas decisiones se consolidaba el desacoplamiento entre el BCE y la Reserva Federal en el ciclo monetario, consecuencia igualmente de la divergencia en el momento del ciclo económico.

Por otra parte, el pasado 29 de enero la Comisión Europea presentaba la iniciativa denominada “Brújula para la Competitividad” (*Competitiveness Compass*), basada en el Informe Draghi sobre el futuro de la competitividad en la UE.

Esta Brújula traduce las recomendaciones del Informe Draghi en acciones concretas para la prosperidad futura de la UE y será la guía de actuación para la Comisión durante los próximos cinco años.

La Brújula propone una estructura vertical en base a los tres objetivos identificados en el informe Draghi junto con cinco facilitadores horizontales que se consideran indispensables.

Los tres objetivos son:

1. Cerrar la brecha en innovación con Estados Unidos y China
2. Establecer un mapa europeo para la descarbonización y la competitividad
3. Reducir las dependencias externas e incrementar la seguridad de la UE

Los cinco facilitadores son:

- a) Simplificar el entorno regulatorio
- b) Explotar los beneficios de escala del mercado único
- c) Impulsar la financiación a través de un presupuesto de la UE reorientado a estas prioridades
- d) Promover habilidades y empleos de calidad
- e) Mejorar la coordinación de políticas a nivel nacional y de la UE

La Comisión Europea no solo establece los objetivos y los facilitadores, sino que dentro de cada uno de ellos incorpora las iniciativas legislativas más importantes que pondrá encima de la mesa en cada caso. Entre ellas se encuentra el paquete de simplificación omnibus que se ha presentado en febrero, el diálogo estratégico sobre el futuro de la industria del automóvil o un nuevo marco de ayudas de Estado.

La Comisión Europea ha planteado una serie de iniciativas en el corto plazo que serán incorporadas a la gobernanza europea mediante el mecanismo del Semestre Europeo, iniciativas que serán gestionadas con una metodología similar a la empleada en los fondos Next Generation EU.

En otro orden de cosas, tras el cambio de actitud del gobierno de Estados Unidos en sus relaciones transatlánticas en materia de seguridad, la Comisión Europea ha mostrado su voluntad de acometer un estímulo al gasto en defensa, proponiendo movilizar hasta 800.000 millones de euros en cuatro años, de los que 150.000 millones de euros podrían tomar la forma de préstamos. El objetivo es impulsar el gasto en defensa y con ello el apoyo a Ucrania en su guerra contra el invasor ruso.

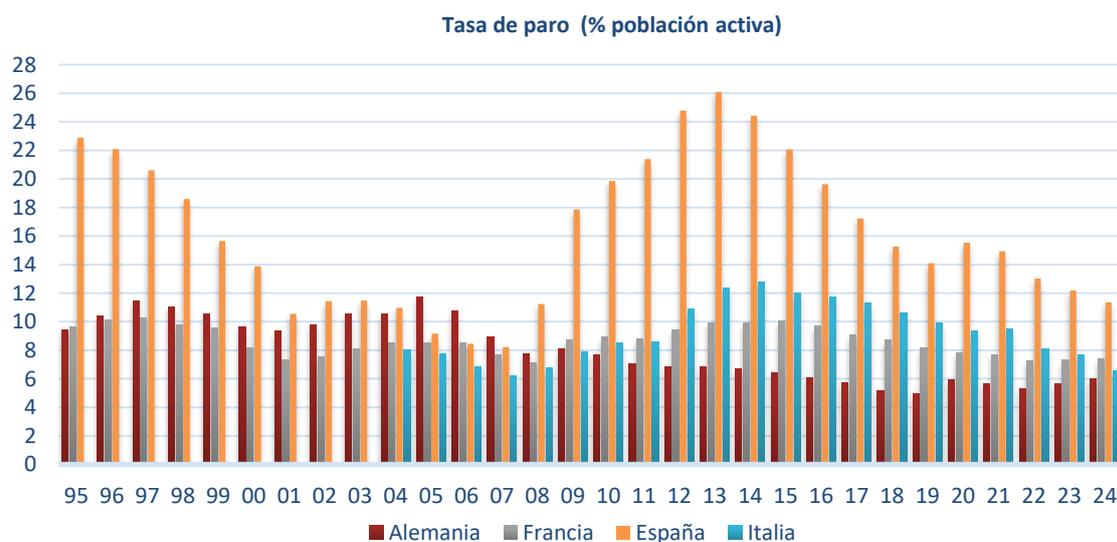
De acuerdo con las primeras proyecciones disponibles, el mayor gasto en defensa permitiría añadir entre una y tres décimas al crecimiento del PIB de la eurozona en 2025 y 2026, sin comprometer excesivamente las reglas fiscales europeas.

A mediados de marzo, la OCDE revisaba a la baja sus perspectivas para la economía de la eurozona, esperando un modesto avance del PIB del 1,0% anual en 2025 y del 1,2% anual el próximo año 2026, en ambos casos tres décimas menos respecto a lo pronosticado el pasado mes de diciembre.

ALEMANIA

En el conjunto del año 2024 el PIB de Alemania sufrió una contracción del 0,2% anual, de forma similar al año precedente, cuando disminuyó un 0,1% anual. No obstante, la composición del PIB revela cierta mejoría en la demanda interna, que se vio contrarrestada por el deterioro del sector exterior.

En efecto, en la demanda interna el consumo privado aumentó un 0,3% anual en el promedio de 2024, tasa anémica pero que superaba la caída de dos décimas anotada el año anterior. El consumo de las administraciones públicas, que se había reducido una décima en 2023, pasaba a aumentar un notable 3,5% anual en 2024.



Fuente: Eurostat

En sentido contrario, la inversión ahondaba su deterioro, ya que tras reducirse siete décimas en 2023 pasaba a caer un 2,6% anual en el promedio de 2024.

La demanda externa empeoraba claramente su contribución a la economía alemana con unas exportaciones que se reducían un 1,0% anual en 2024 (habían aumentado un 0,2% anual en 2023). Por su parte, las importaciones pasaron de reducirse un 0,3% anual en 2023 a aumentar un 0,3% anual en 2024.

ALEMANIA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Producto Interior Bruto	0,7	0,5	2,2	1,4	2,2	3,0	1,1	1,0	-4,5	3,6	1,4	-0,1	-0,2
Consumo privado	1,2	0,2	1,0	2,2	2,0	1,8	1,4	1,7	-7,0	2,3	5,6	-0,2	0,3
Consumo AA. PP.	1,3	1,6	1,8	2,9	4,0	1,6	1,0	2,9	4,9	3,4	0,1	-0,1	3,5
FBCF	0,4	-1,0	3,6	1,1	3,6	3,3	3,7	2,1	-3,8	0,5	0,0	-0,7	-2,6
Exportaciones	3,3	0,6	4,2	4,3	1,8	4,8	2,7	1,9	-10,3	9,8	3,2	0,2	-1,0
Importaciones	0,0	1,9	3,4	4,9	3,6	4,5	5,1	3,5	-8,7	8,9	7,1	-0,3	0,3
Empleo	1,1	0,8	0,9	0,9	1,2	1,3	1,3	0,9	-0,7	0,1	1,3	0,7	0,1
Tasa de paro	6,8	6,9	6,7	6,4	6,1	5,7	5,2	5,0	5,9	5,7	5,3	5,7	6,0
Inflación general	2,2	1,6	0,8	0,7	0,4	1,7	1,9	1,4	0,4	3,2	8,7	6,0	2,5
Inflación subyacente	1,5	1,4	1,3	1,7	1,0	1,5	1,5	1,4	0,9	2,3	5,0	6,3	3,2

Fuente: Eurostat

El mercado de trabajo reflejaba la anemia de la actividad económica, con un incremento del empleo del 0,1% anual en el conjunto del año, con lo que la tasa de paro se situaba en el 6,0% de la población activa en media de 2024, tres décimas por encima del año anterior.

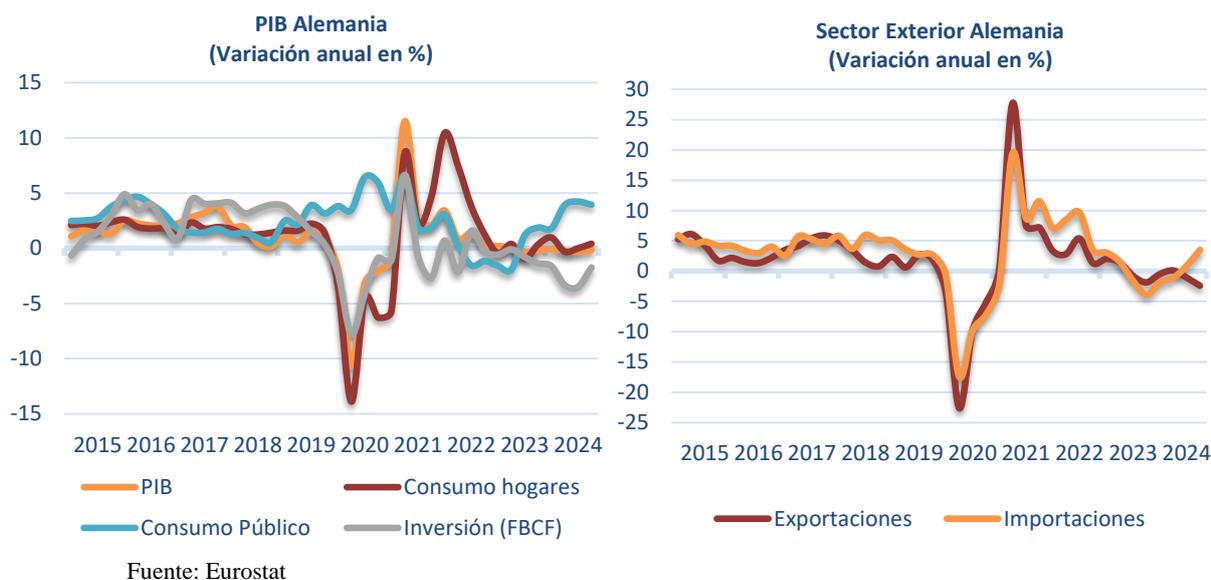
La inflación general se moderaba sustancialmente al situarse en el 2,5% anual en promedio del año 2024 (6,0% anual en 2023), aunque la subyacente era algo más elevada, del 3,2% anual en promedio del ejercicio (6,3% anual en 2023).

La evolución trimestral dibujada por la economía alemana a lo largo de 2024 es relativamente plana, con un paulatino deterioro en los tres primeros trimestres del año para mejorar ligeramente en el cuarto y último. Así, el PIB se reducía una décima en tasa anual en invierno, dos décimas en primavera y tres décimas en verano, para frenar levemente el deterioro y caer un 0,2% anual en el otoño.

En la demanda interna, el consumo privado aumentaba un frágil 0,4% anual en el cuarto trimestre de 2024, frente al avance nulo del trimestre precedente. El consumo de las administraciones públicas crecía un apreciable 3,9% anual, no obstante tres décimas menos que en el período previo. Por último, la inversión frenaba su deterioro al caer un 1,7% anual en el cuarto trimestre, cuando venía de reducirse un 3,5% anual en el trimestre anterior.

El sector exterior profundizaba su quebranto con un retroceso de las exportaciones del 2,4% anual en el cuarto trimestre de 2024 (-1,1% anual en el tercer trimestre), mientras las importaciones aceleraban y crecían un 3,5% anual en otoño (0,8% anual en verano).

El empleo se reducía un 0,4% anual en el cuarto trimestre de 2024, la primera caída en tres años, con lo que la tasa de paro se situaba en el 6,1% de la población activa en media del otoño, la más elevada desde la pandemia.



La inflación general aceleraba hasta el 2,5% anual en media del cuarto trimestre, tasa relativamente moderada, mientras la subyacente alcanzaba el 3,3% anual en el mismo período. Estas dos tasas eran tres décimas más elevadas que las observadas en verano.

A mediados de marzo, la OCDE revisaba a la baja sus perspectivas para la economía de Alemania, esperando un frágil incremento del PIB del 0,4% anual en el conjunto de 2025, tres décimas menos respecto a lo pronosticado el pasado mes de diciembre. Para el próximo año 2026 se recortaba una décima a la previsión de crecimiento hasta dejarla en un modesto 1,1% anual.

Las elecciones federales anticipadas en Alemania se celebraron el domingo 23 de febrero de 2025, con una participación récord del 84% de los votantes, la más alta desde la reunificación del país.

Los resultados finales mostraron que la Unión Demócrata/Unión Socialcristiana (CDU/CSU), liderada por Friedrich Merz, ganó las elecciones con el 28,5% de los votos, obteniendo 208 de los 630 escaños totales en el Bundestag.

El partido de extrema derecha Alternativa para Alemania (AfD), encabezado por Alice Weidel, logró un resultado histórico al convertirse en la segunda fuerza más votada con el 20,8% de los votos, duplicando su apoyo anterior y logrando 152 escaños.

El Partido Socialdemócrata (SPD) del canciller saliente Olaf Scholz sufrió una importante derrota, quedando en tercer lugar con un 16,4% de los votos y 120 escaños. Los Verdes (Grüne) se consolidaron como la cuarta fuerza política con el 11,6% de los votos y 85 escaños.

El partido Die Linke (La Izquierda) logró entrar en el Bundestag con el 8,8% de los votos y 64 escaños, mientras que el BSW (Alianza Sahara Wagenknecht) y el FDP (Partido Democrático Libre) no superaron el umbral del 5% necesario para obtener representación parlamentaria.

Friedrich Merz, líder de la CDU/CSU, rechazó tajantemente formar una coalición con AfD, a pesar de las ofertas de este partido para negociar. Se espera que se forme una gran coalición entre la CDU/CSU y el SPD para garantizar la estabilidad gubernamental. Estos resultados marcan un cambio significativo en el panorama político alemán, con el auge de la extrema derecha y el declive de los partidos tradicionales de centro-izquierda.

En este contexto, el país se mostraba dispuesto a eliminar su tradicional política de austeridad, lo que tendría implicaciones para el resto de la Unión Europea. Para ello era necesario realizar cambios en su Constitución, reforma que fue aprobada por el Bundestag el 18 de marzo y ratificada por el Bundesrat el 21 de marzo.

Se anunció un acuerdo en ciernes entre las formaciones políticas CDU y SPD para impulsar un fondo de 500.000 millones de euros para proyectos de defensa e infraestructuras en 10 años, fondo que no computaría para los límites de deuda y déficit. Es remarcable que este acuerdo se haya alcanzado incluso antes de formar gobierno.

La expectativa de un mayor gasto en defensa fue bien recibida por el mercado, donde se espera un impacto positivo en el sector industrial, que podría experimentar cierto renacimiento. El indicador de clima de negocio alemán (ZEW) repuntaba en marzo a niveles no vistos desde antes de la invasión de Ucrania.

FRANCIA

En el conjunto del año 2024 la economía francesa creció un modesto 1,1% anual, idéntica tasa a la lograda el año precedente. En la demanda interna, el consumo privado mantuvo un débil avance del 0,9% anual por segundo año consecutivo, mientras que el consumo de las administraciones públicas aceleró para aumentar un 2,1% anual en el ejercicio, por encima del 0,8% anual observado en 2023.

En sentido contrario, la inversión se deterioró al sufrir una caída del 1,5% anual en el promedio de 2024, cuando había aumentado siete décimas en el año anterior.

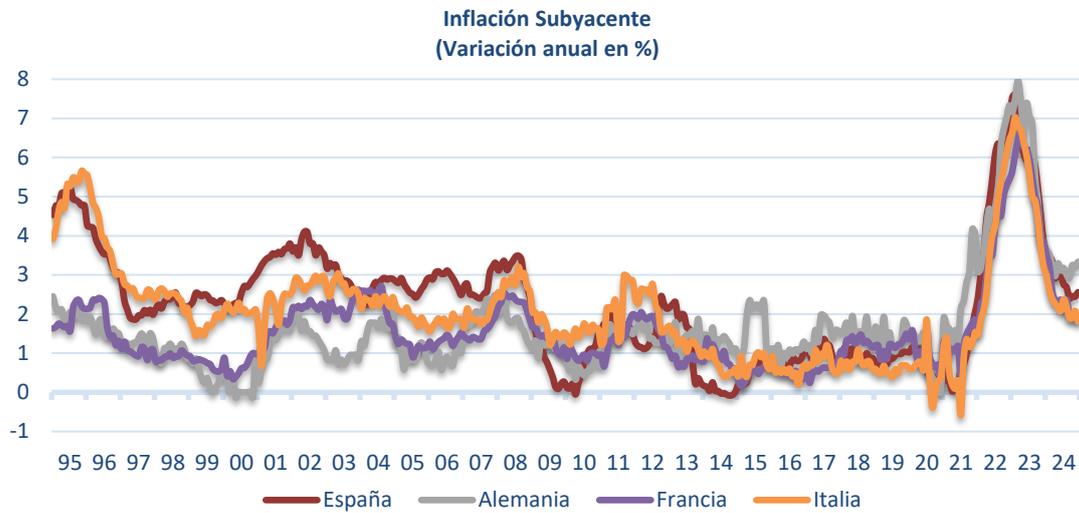
FRANCIA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Producto Interior Bruto	0,2	0,9	1,0	1,0	0,7	2,3	1,6	2,1	-7,6	6,8	2,6	1,1	1,1
Consumo privado	-0,3	0,7	1,1	1,6	1,5	1,6	1,1	1,7	-6,5	5,3	3,2	0,9	0,9
Consumo AA. PP.	1,6	1,7	1,3	1,0	1,5	1,7	0,8	1,1	-4,3	6,6	2,6	0,8	2,1
FBCF	-0,2	-0,2	-0,4	0,4	2,6	4,0	3,4	4,2	-6,2	9,6	0,1	0,7	-1,5
Exportaciones	2,8	2,8	2,8	4,4	1,9	4,8	3,6	2,2	-16,8	11,1	8,4	2,5	1,1
Importaciones	0,4	3,0	4,3	5,6	3,6	4,8	3,0	2,1	-12,6	8,0	9,1	0,7	-1,4
Empleo	0,2	-0,1	2,3	0,2	0,5	0,8	0,8	0,4	-0,5	2,7	2,2	0,9	1,3
Tasa de paro	9,4	10,0	9,9	10,0	9,7	9,1	8,7	8,2	7,9	7,7	7,3	7,3	7,4
Inflación general	2,2	1,0	0,6	0,1	0,3	1,2	2,1	1,3	0,5	2,1	5,9	5,7	2,3
Inflación subyacente	1,7	0,8	0,9	0,5	0,5	0,6	1,3	1,2	1,0	1,2	3,8	5,5	2,4

Fuente: Eurostat

En el sector exterior las exportaciones perdían fuelle al aumentar un débil 1,1% anual en 2024, frente al 2,5% anual obtenido el año anterior. Las importaciones pasaron de aumentar siete décimas en 2023 a reducirse un 1,4% anual en 2024.

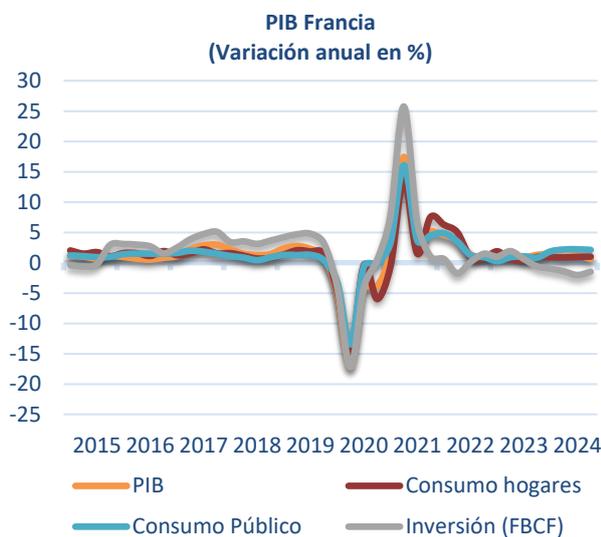
El mercado de trabajo acompañaba la debilidad de la actividad económica, con un aumento del empleo del 1,3% anual en el promedio de 2024, lo que situaba la tasa de paro en el 7,4% de la población activa en media del ejercicio.

La inflación se moderaba al quedar la tasa general en el 2,3% anual en promedio de 2024 (5,7% anual en 2023), y la subyacente se situaba en un nivel similar, del 2,4% anual (5,5% anual en 2023).



Fuente: Eurostat

La evolución trimestral de la economía francesa a lo largo del año 2024 dibujaba una trayectoria de más a menos, comenzando con un incremento del PIB del 1,4% anual en invierno para frenarse a un 1,0% anual en primavera, acelerar ligeramente en verano hasta un 1,2% anual por el efecto de los Juegos Olímpicos de París para continuar perdiendo tracción y anotar un anémico incremento del 0,6% anual en el cuarto y último trimestre del año.



Fuente: Eurostat

El consumo privado aumentaba un modesto 1,0% anual en el cuarto trimestre de 2024, ritmo similar al observado en los trimestres precedentes, mientras el consumo de las administraciones públicas desaceleraba para aumentar un 2,1% anual en otoño. La inversión continuaba en terreno negativo, aunque frenaba su deterioro al reducirse un 1,5% anual en el cuarto trimestre del año.

El sector exterior se debilitaba, con un anémico aumento de las exportaciones del 0,4% anual en el cuarto trimestre, dos décimas menos que en trimestre anterior, mientras las importaciones aumentaban un 0,1% anual, superando con ello las contracciones experimentadas durante los cinco trimestres precedentes.

El empleo aumentaba un 1,0% anual en otoño, ocho décimas menos que en verano, situando la tasa de paro en el 7,3% de la población activa en el cuarto trimestre, una décima por debajo del período previo.

La inflación se moderaba sustancialmente al situarse en el 1,7% anual en media del cuarto trimestre, con la subyacente en tasas similares, un 1,9% anual en media del otoño. Hay que seguir citando el papel de la energía eléctrica de origen nuclear en el comportamiento de los precios en Francia.

A mediados de marzo, la OCDE revisaba a la baja su previsión de crecimiento para Francia en 2025 dejándola en un frágil 0,8% anual, una décima por debajo de sus anteriores proyecciones de diciembre. Para el próximo año 2026 se mantenía en pronóstico de un modesto avance del PIB del 1,0% anual.

ITALIA

En el conjunto del año 2024 la economía italiana creció un anémico 0,5% anual, tres décimas por debajo del débil aumento del 0,8% anual experimentado el año precedente. La pérdida de tracción se concentraba en las exportaciones y en la inversión.

Así, el consumo privado mantuvo en 2024 un anémico incremento del 0,4% anual por segundo año consecutivo. Mientras el consumo de las administraciones públicas aceleraba cinco décimas para crecer un 1,1% anual en el promedio del ejercicio, tasa en todo caso débil. Por su parte, la inversión pasaba de aumentar un 9,2% anual en 2023 a experimentar una variación nula, del 0,0% anual, en 2024.

ITALIA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Producto Interior Bruto	-3,2	-1,8	0,1	0,7	1,4	1,7	0,7	0,4	-9,0	8,8	5,0	0,8	0,5
Consumo privado	-3,6	-2,3	0,3	1,9	0,8	1,2	0,5	0,0	-10,6	5,8	5,3	0,4	0,4
Consumo AA. PP.	-2,3	-1,1	-0,6	-0,1	1,3	0,3	0,0	-0,4	0,3	2,3	0,8	0,6	1,1
FBCF	-10,0	-6,7	-2,0	1,6	4,1	3,5	3,0	1,5	-7,3	21,5	7,7	9,2	0,0
Exportaciones	1,5	0,5	2,3	3,8	2,4	5,9	1,6	1,5	-14,4	14,2	10,6	0,5	-0,3
Importaciones	-8,3	-2,7	3,5	6,2	4,2	6,2	2,4	-1,0	-13,0	16,0	13,6	-1,3	-1,5
Empleo	-0,1	-1,7	0,4	0,8	1,3	1,2	-0,2	0,7	-2,2	-0,3	2,4	2,1	1,5
Tasa de paro	10,9	12,4	12,8	12,0	11,7	11,3	10,6	9,9	9,3	9,5	8,1	7,7	6,6
Inflación general	3,3	1,2	0,2	0,1	-0,1	1,3	1,2	0,6	-0,1	1,9	8,7	5,9	1,1
Inflación subyacente	2,2	1,3	0,7	0,7	0,5	0,8	0,8	0,6	0,5	0,8	4,0	5,5	2,2

Fuente: Eurostat

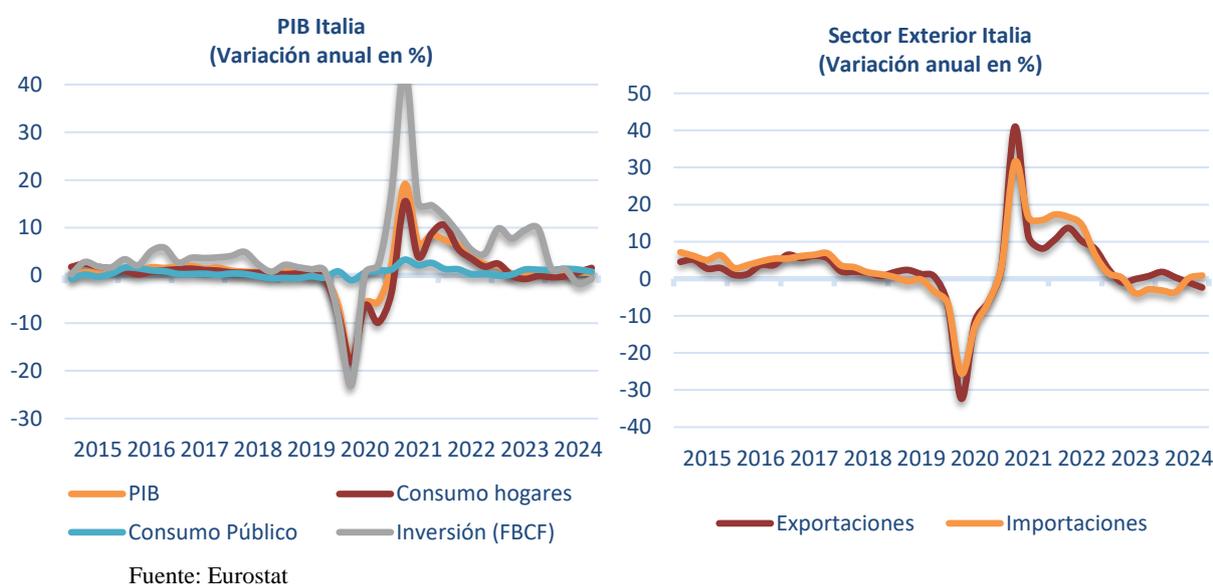
En el sector exterior, las exportaciones sufrieron una ligera caída del 0,3% anual en 2024, cuando el año anterior habían aumentado un 0,5% anual, mientras que las importaciones aumentaban su deterioro al reducirse un 1,5% anual en media de 2024, dos décimas peor que en el año precedente.

En el mercado de trabajo la creación de empleo perdía fuelle, con un aumento del 1,5% anual en el conjunto del año 2024, seis décimas menos que el año anterior. No obstante, la tasa de paro se redujo siete décimas para situarse en el 6,5% de la población activa en promedio del año.

La inflación general se desplomó en Italia anotando una tasa del 1,1% anual en media de 2024, la más baja de entre las grandes economías de la eurozona. La subyacente era algo más elevada pero moderada, del 2,2% anual en el promedio del año.

La evolución trimestral de la economía italiana a lo largo de 2024 fue de relativa estabilidad, ya que tras crecer un 0,3% anual en el primer trimestre del año, el PIB pasó a anotar un aumento del 0,6% anual en los tres trimestres restantes, incluido el cuarto y último.

No obstante, la evolución de sus componentes fue dispar. Así, el consumo privado mejoraba su comportamiento en la segunda mitad del año hasta aumentar un 1,6% anual en el cuarto trimestre de 2024, nueve décimas por encima del trimestre previo. En sentido contrario, el consumo de las administraciones públicas desaceleraba cuatro décimas y crecía un débil 0,8% anual en otoño. Por su parte, la inversión frenaba su ritmo de caída al disminuir un 0,8% anual en el cuarto trimestre, frente a la reducción del 1,8% anual observada en el trimestre precedente.



En el sector exterior, las exportaciones profundizaban su deterioro y se reducían un 2,4% anual en otoño, frente a la caída del 1,0% anual del verano. En sentido contrario, las importaciones aceleraban y aumentaban un 0,9% anual en el cuarto trimestre, ocho décimas por encima del período anterior.

El empleo se debilitaba al aumentar un 0,7% anual en el cuarto trimestre de 2024, situando la tasa de paro en el 5,9% de la población activa en media del otoño.

La inflación era muy moderada en el cuarto trimestre del año, del 1,3% anual en el caso de la inflación general y del 1,9% anual en la subyacente.

A mediados de marzo la OCDE revisaba a la baja sus perspectivas para la economía italiana, esperando un débil crecimiento del PIB del 0,7% anual en 2025 y de un 0,9% anual el próximo año 2026, dos y tres décimas menos, respectivamente, por comparación con sus anteriores previsiones de diciembre.

5. NOTAS DE ECONOMÍA ARAGONESA

5.1.- COMERCIO EXTERIOR DE ARAGÓN EN 2024

- De acuerdo con los datos del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, en Aragón **las exportaciones de bienes** han disminuido en 2024 un 4,9% respecto a 2023, alcanzando un valor de 16.766,6 millones de euros. Por su parte, en el conjunto de España, las exportaciones de bienes durante el año 2024 ascendieron a 384.464,9 millones de euros, lo que supuso un leve aumento del 0,2% respecto al año anterior.
- Esta caída en Aragón se debe, principalmente, al comportamiento del sector del automóvil, con un descenso anual del 21,6%, así como de los bienes de equipo con una disminución del 10,8% anual. Asimismo, también evolucionan de forma negativa las exportaciones de otras mercancías (-4,4% anual).

Exportaciones de Aragón. 2024

	Mill.€	% s/ España	Var. interanual
1 Alimentos	3.784,6	5,2%	5,6%
2 Productos energéticos	82,7	0,3%	1,6%
3 Materias primas	186,4	2,2%	9,4%
4 Semimanufacturas	2.893,6	2,9%	7,1%
5 Bienes de equipo	2.477,9	3,3%	-10,8%
6 Sector automóvil	4.641,2	8,7%	-21,6%
7 Bienes de consumo duradero	899,0	15,3%	13,5%
8 Manufacturas de consumo	1.730,0	5,1%	13,7%
9 Otras mercancías	71,2	0,6%	-4,4%
TOTAL	16.766,6	4,4%	-4,9%

Fuente: Icesx. Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

- Como ya indicábamos en las *Notas sobre Economía Aragonesa del Boletín Trimestral de Coyuntura número 87* de diciembre de 2024 esta caída de las exportaciones del sector del automóvil se debía a la reducción de modelos fabricados en la planta de Stellantis en Figueruelas desde mediados de julio de 2024. A esta situación hay que unir la mala evolución del mercado de venta de vehículos, en parte por la falta de certidumbre regulatoria, fiscal y tecnológica en torno a los vehículos eléctricos e híbridos.
- En este contexto, las exportaciones del sector del automóvil en Aragón han tenido en 2024 un peso sobre el total de ventas exteriores aragonesas del 27,7%, por debajo del 33,6% del año 2023 y similar a los datos de los ejercicios 2021 y 2022, cuando dicha importancia relativa se había situado en torno al 25%-27%.
- Así, es de esperar que la reducción de la producción prevista en la planta de Stellantis de Figueruelas, como mínimo en 2025, tendrá un impacto negativo relevante en las cifras de exportación de la Comunidad aragonesa a lo largo del presente ejercicio.

- No obstante, como ya se indicó en el anterior *Boletín Trimestral de Coyuntura*, a medio plazo las perspectivas son buenas por la instalación de una gigafactoría de baterías para vehículos eléctricos en la planta de Figueruelas, a través de una “joint venture” de Stellantis y de la china CATL. A ello habría que unir el anuncio oficial por parte de Stellantis a finales de enero de la adjudicación a Figueruelas de la nueva plataforma industrial STLA Small (junto a las fábricas de Vigo y Pomigliano d'Arco en Italia) destinada al ensamblaje de vehículos eléctricos de formato pequeño.
- Por el contrario, aumentaron las exportaciones, sobre todo, de alimentos, un 5,6% anual, manufacturas de consumo, un 13,7% anual, y semimanufacturas, un 7,1% anual. En este sentido, el buen comportamiento de las exportaciones de alimentos se debió a las frutas y, sobre todo, a la carne de cerdo cuyas exportaciones crecieron, especialmente, con destino a Japón y Filipinas. Por su parte, las exportaciones aragonesas de cerdo a China disminuyeron en un 2024 marcado por la incertidumbre generada por la amenaza de imposición de aranceles por parte China a este producto.
- Por su parte, el crecimiento de las ventas exteriores aragonesas de manufacturas de consumo se debió principalmente al buen comportamiento de las exportaciones del textil y el calzado en 2024, con unos incrementos del 2,3% anual y del 64,3% anual, respectivamente. Asimismo, la puesta en marcha del nuevo complejo de Inditex en el polígono de Malpica de Zaragoza a lo largo de 2025 supondrá un notable impulso a las exportaciones de manufacturas de consumo en Aragón. Por este motivo Aena ha adjudicado en febrero la construcción y explotación de la sexta terminal de carga del Aeropuerto de Zaragoza, que atenderá el crecimiento logístico de Inditex y que, con 18.500 metros cuadrados, será una de las más grandes de la red de Aena.
- Por último, se incrementaron las exportaciones de productos energéticos (1,6% anual), materias primas (9,4% anual) y bienes de consumo duradero (13,5% anual).
- **En cuanto a las importaciones de bienes**, éstas descendieron en Aragón un 6,5% interanual en 2024, hasta alcanzar un valor de 17.369,4 millones de euros. A nivel nacional, las importaciones de bienes alcanzaron los 424.740,7 millones de euros en 2024, un 0,1% más que el año precedente.
- Este descenso tiene su origen, principalmente, en el sector del automóvil con una tasa de variación negativa del 25,2% anual y en bienes de equipo con un -6,7% anual. No obstante, a la hora de valorar la fuerte caída de las importaciones en el caso del sector del automóvil, hay que tener en cuenta que en 2023 se registró un notable incremento de las mismas, que pudo provenir de un cambio en la contabilización regional de dichas importaciones de componentes de vehículos dentro del grupo Stellantis.
- En el lado contrario, aumentaron las importaciones de alimentos (0,4% anual), productos energéticos (71,2% anual), materias primas (14,9% anual), semimanufacturas (3,7% anual), bienes de consumo duradero (6,2% anual), manufacturas de consumo (3,0% anual) y de otras mercancías (0,2% anual).

Importaciones de Aragón. 2024

	Mill.€	% s/ España	Var. interanual
1 Alimentos	1.176,6	2,2%	0,4%
2 Productos energéticos	11,5	0,0%	71,2%
3 Materias primas	386,3	3,1%	14,9%
4 Semimanufacturas	2.487,5	2,5%	3,7%
5 Bienes de equipo	5.340,7	5,5%	-6,7%
6 Sector automóvil	3.345,3	7,5%	-25,2%
7 Bienes de consumo duradero	704,2	6,7%	6,2%
8 Manufacturas de consumo	3.875,6	8,2%	3,0%
9 Otras mercancías	41,6	1,6%	0,2%
TOTAL	17.369,4	4,1%	-6,5%

Fuente: Ices. Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

- Por su parte, el saldo comercial de Aragón en 2024 fue negativo por un importe de 602,7 millones de euros, dato menor respecto al déficit de 950,7 millones de euros registrado en 2023. En el conjunto de España, el saldo comercial en 2024 fue negativo por 40.275,9 millones de euros, cifra muy similar a la observada el año anterior (40.560,1 millones de euros).
- Finalmente, indicar que la tasa de cobertura de Aragón en 2024 fue del 96,5%, seis puntos porcentuales por encima de la media española (90,5%).
- En cuanto a los **principales destinos de las exportaciones aragonesas**, Francia ha seguido ocupando el primer lugar en 2024, con un porcentaje del 20,2% del total exportado en Aragón, a pesar que las ventas exteriores al mercado francés han disminuido un 3,3% respecto a 2023. De forma similar, Alemania ha continuado ocupando el segundo puesto del ranking (12,3% del total exportado), aunque las exportaciones a este mercado han descendido un notable 24,9% anual, debido principalmente a la caída de las ventas del sector del automóvil.
- Destaca el incremento de las ventas exteriores de Aragón a Portugal (13,6% anual) y Rumanía (11,6% anual), mientras que por el contrario cabe citar la disminución de las exportaciones a Turquía (-20,6% anual).

Ranking exportaciones de Aragón por países. 2024

	Millones de euros	% s/ Total X	% Δ 2024/2023
Francia	3.385,54	20,2%	-3,3%
Alemania	2.059,92	12,3%	-24,9%
Italia	1.880,45	11,2%	2,6%
Portugal	1.333,77	8,0%	13,6%
Reino Unido	1.213,50	7,2%	1,2%
Turquía	586,31	3,5%	-20,6%
Polonia	527,14	3,1%	-2,6%
China	475,91	2,8%	2,1%
Marruecos	465,08	2,8%	1,7%
Rumanía	322,90	1,9%	11,6%
Total	16.766,62	100,0%	

Fuente: Ices. Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

- Respecto a los **principales países de origen de las importaciones de Aragón** en el año 2024, nuevamente Francia se sitúa en el primer puesto del ranking, con una importancia relativa del 19,3% del total del total de las compras exteriores aragonesas. No obstante, las importaciones procedentes de Francia han registrado una sensible caída del 11,3% anual. China, ha seguido ocupando el segundo lugar del ranking (13,0% del total de las importaciones), aunque las compras exteriores a China han disminuido un 4,2% anual.
- Cabe resaltar el crecimiento de las importaciones aragonesas a Marruecos (9,6% anual), Vietnam (21,1% anual) y Polonia (31,7% anual), mientras que en el lado contrario destaca la caída de las compras exteriores a Alemania (-11,9% anual), Portugal (-13,5% anual), Turquía (-29,8% anual) y Países Bajos (-19,5% anual).

Ranking importaciones de Aragón por países. 2024

	Millones de euros	% s/ Total X	% Δ 2024/2023
Francia	3.358,25	19,3%	-11,3%
China	2.251,81	13,0%	-4,2%
Alemania	1.872,24	10,8%	-11,9%
Marruecos	1.277,83	7,4%	9,6%
Portugal	1.029,57	5,9%	-13,5%
Italia	856,72	4,9%	6,1%
Vietnam	595,30	3,4%	21,1%
Polonia	555,50	3,2%	31,7%
Turquía	527,40	3,0%	-29,8%
Países Bajos	446,71	2,6%	-19,5%
Total	17.369,35	100,0%	

Fuente: Icesx. Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

- Respecto a la evolución del comercio exterior de mercancías de Aragón a lo largo de 2025 habrá que seguir prestando atención a algunos de los factores ya comentados en las *Notas sobre Economía Aragonesa del Boletín Trimestral de Coyuntura número 87* de diciembre de 2024 como la evolución de la producción y ventas del sector del automóvil o la amenaza de China de imponer aranceles a la carne de cerdo europea.
- Uno de los principales focos de preocupación seguirá siendo la deriva de la política arancelaria de la Administración Trump en EEUU, que amenaza con la imposición de aranceles generalizados a todos los países del mundo. En este sentido, Trump ha afirmado que pretende establecer “aranceles recíprocos”, es decir, que EEUU establecerá el mismo nivel arancelario sobre las importaciones que los demás países establezcan para las suyas. Y, además, lo hará producto a producto¹.
- Por tanto, si bien España, y por tanto Aragón, es una de las economías europeas menos expuestas a una subida de aranceles por parte de EEUU, algunos sectores

¹ <https://www.realinstitutoelcano.org/comentarios/como-debe-responder-europa-a-los-aranceles-de-trump/>

específicos pueden mostrar una mayor vulnerabilidad. Además, un escenario de guerra comercial entre la UE y EEUU no sólo perjudicaría a la economía vía comercio exterior sino también vía incremento de la inflación, lo que a su vez reduciría el margen de maniobra del Banco Central Europeo para seguir bajando los tipos de interés.

5.2.- COMERCIO ENTRE ARAGÓN Y EL RESTO DE ESPAÑA

- Si ponemos el foco en analizar la economía de una Comunidad Autónoma, su sector exterior está formado tanto por los intercambios que se producen con el resto del mundo como por los intercambios realizados con el resto de Comunidades Autónomas de España.
- La información estadística disponible acerca de los intercambios de una CC.AA. con el resto del mundo es muy limitada. Básicamente, se reduce al intercambio de bienes, siendo Aduanas (Agencia Tributaria) la fuente primaria de los datos, con sus limitaciones y condicionantes ya conocidos.
- En materia de intercambios comerciales entre una Comunidad Autónoma y el resto de España no existe una fuente estadística oficial. Hay que pensar en la enorme dificultad y coste que tendría la obtención de estos datos a partir de fuentes primarias.
- Pero sí que existen datos en esta materia procedentes de una iniciativa surgida en el ámbito académico, liderada por CEPREDE (Centro de Predicción Económica), institución que nace en 1981 impulsada por un grupo de profesores de la Universidad Autónoma de Madrid (UAM), con el apoyo de la Cámara de Comercio e Industria de Madrid y la Fundación Universidad-Empresa. Posteriormente se unen en el apoyo a CEPREDE otras asociaciones y organismos, así como empresas privadas y públicas y algunas Comunidades Autónomas.
- En el año 2004, en el desarrollo de sus actividades, CEPREDE pone en marcha el proyecto denominado “C-INTEREG”, con el objetivo de analizar el comercio de bienes entre las regiones españolas. Desarrollando una metodología propia, estiman los flujos de mercancías entre CC.AA., creando una base de datos que proporciona información desde 1995 hasta 2022 (últimos datos disponibles en la actualidad).
- Los datos permiten analizar los intercambios de bienes entre CC.AA. desglosados a cinco sectores (agricultura, energía, bienes intermedios, bienes de equipo y bienes de consumo).
- En el año 2022, Aragón exportó al resto del mundo (fuente: Aduanas) un total de 16.316,8 millones de euros, un 37,6% de su PIB, mientras que “exportó” al resto de España (fuente: C-Intereg) bienes por valor de 20.119,5 millones de euros, equivalente a un 46,3% de su PIB.
- Del mismo modo, en el año 2022, Aragón importó del resto del mundo un total de 15.142,1 millones de euros, un 34,8% de su PIB, mientras que las compras procedentes del resto de España fueron de 22.743,4 millones de euros, es decir un 52,3% del PIB regional.
- Si sumamos ambos tipos de operaciones, dentro y fuera de España, se puede afirmar que la economía aragonesa vendió bienes fuera de sus fronteras en 2022 por un importe total de 36.436,3 millones de euros, el 83,9% de su PIB. Del mismo modo, adquirió bienes fuera de la CC.AA. en dicho ejercicio por un total de 37.885,5 millones de euros, el 87,2% del PIB regional.

- En agregado, el grado de apertura externa de Aragón se situaría en el 171,0% de su PIB, lo que da muestra del elevado grado de integración de la economía aragonesa en el entorno nacional e internacional. Dicho grado de apertura se descompone en un 72,4% del PIB para los intercambios con el resto del mundo, y un 98,6% del PIB para los intercambios con el resto de España.
- Analizando las ventas aragonesas de bienes por CC.AA. de destino, se observa que la cercanía geográfica es importante. Así, el principal cliente de Aragón es Cataluña, con unas entregas de 7.684,0 millones de euros en 2022, un 38,2% del total vendido por Aragón al resto de España en dicho ejercicio. En segunda posición se sitúa la Comunidad Valenciana, con 3.438,8 millones de euros, un 17,1% del total. Ambas regiones absorben el 55,3% de las entregas de bienes aragoneses al resto del país en el año 2022.

VENTAS DE BIENES DE ARAGÓN POR CC.AA.

Año 2022	Mill eur	% del total
Cataluña	7.684,01	38,2%
Comunidad Valenciana	3.438,83	17,1%
País Vasco	1.814,14	9,0%
Castilla-La Mancha	1.658,08	8,2%
Comunidad de Madrid	1.326,41	6,6%
Comunidad Foral De Navarra	1.198,47	6,0%
Castilla y León	1.162,63	5,8%
Andalucía	638,89	3,2%
Región de Murcia	395,35	2,0%
Galicia	245,40	1,2%
La Rioja	148,99	0,7%
Canarias	146,29	0,7%
Principado De Asturias	93,91	0,5%
Cantabria	70,58	0,4%
Extremadura	39,27	0,2%
Illes Balears	31,22	0,2%
Ceuta y Melilla	27,02	0,1%
	20.119,49	100,0%

Fuente: C-Intereg (Ceprede)

- Sumando País Vasco, ambas Castillas, Madrid y Navarra, este conjunto de siete CC.AA. limítrofes o cercanas representan el 90,9% de las mercancías vendidas por Aragón en 2022 al resto de España.
- El análisis de las “importaciones” aragonesas por CC.AA. de origen muestra igualmente la importancia de Cataluña, mientras que en el resto del ranking las posiciones varían. Así, Aragón le compra a Cataluña en 2022 el 46,5% de todo lo que compra al resto de España, por un valor de 10.585,1 millones de euros.
- A distancia, el segundo proveedor es Navarra, donde Aragón compra 2.882,2 millones de euros, el 12,7% del total. La suma de ambas CC.AA. proveen a Aragón en 2022 casi el 60% de las compras totales de bienes nacionales.

- A continuación, se sitúan Madrid (8,4% del total de compras), Comunidad Valenciana (8,0% del total), País Vasco (5,6%) y Castilla y León (3,9%). De forma acumulada, estas seis CC.AA. limítrofes o cercanas son el origen del 85,1% de las compras aragonesas en España en el año 2022.

COMPRAS DE BIENES DE ARAGÓN POR CC.AA.

Año 2022	Mill eur	% del total
Cataluña	10.585,10	46,5%
Comunidad Foral De Navarra	2.882,17	12,7%
Comunidad de Madrid	1.911,78	8,4%
Comunidad Valenciana	1.817,97	8,0%
País Vasco	1.263,64	5,6%
Castilla y León	879,14	3,9%
Galicia	782,78	3,4%
Andalucía	720,87	3,2%
Castilla-La Mancha	713,62	3,1%
La Rioja	401,78	1,8%
Región de Murcia	295,81	1,3%
Cantabria	243,51	1,1%
Principado De Asturias	145,33	0,6%
Extremadura	81,27	0,4%
Canarias	18,46	0,1%
Ceuta y Melilla	0,15	0,0%
Illes Balears	0,01	0,0%
	22.743,37	100,0%

Fuente: C-Intereg (Ceprede)

- Atendiendo a los cinco sectores en que se pueden descomponer los flujos comerciales interregionales, se observa que en 2022 Aragón vende al resto de España fundamentalmente bienes de equipo, por un valor de 6.372,1 millones de euros que representan el 28,0% del total. En segunda posición se sitúan las ventas de bienes de consumo, que acumulan 4.835,5 millones de euros, un 21,3% del total.

Ventas de Aragón (2022)	Mill eur	% del total
Agricultura	2.660,54	11,7%
Energía	3.896,12	17,1%
Intermedios	2.355,21	10,4%
Equipo	6.372,10	28,0%
Consumo	4.835,52	21,3%
	20.119,49	88,5%

Fuente: C-Intereg (Ceprede)

- Respecto a las compras que realiza Aragón en el resto de España, figura en primer lugar de importancia la energía (25,6% del total) seguida de cerca por los bienes de equipo (24,5% del total), mientras que las adquisiciones de bienes intermedios ascienden al 20,3% del total.

<u>Compras de Aragón (2022)</u>	<u>Mill eur</u>	<u>% del total</u>
Agricultura	2.608,98	11,5%
Energía	5.827,45	25,6%
Intermedios	4.623,20	20,3%
Equipo	5.568,23	24,5%
Consumo	4.115,51	18,1%
	22.743,37	100,0%

Fuente: C-Intereg (Ceprede)

5.3.- SECTORES ESTRATÉGICOS DE ARAGÓN

- El Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) ha actualizado recientemente su operación “Sectores Estratégicos”, ofreciendo los datos correspondientes al año 2022.
- Los datos de esta operación y unas notas metodológicas se encuentran disponible en <https://www.aragon.es/-/sectores-estrategicos>.
- El objetivo de la operación Sectores Estratégicos es cuantificar la importancia relativa de dichos sectores sobre la economía aragonesa, tanto en términos de Valor Añadido Bruto (VAB) como de empleo. El IAEST realizó esta operación por primera vez con los datos de 2016.
- Se trata de una operación estadística de difusión temporal irregular, es decir, el IAEST no elabora una serie temporal anual de forma sistemática. Así, los datos ahora publicados actualizan los anteriormente disponibles, que se referían al año 2020.
- La operación contempla un total de 18 sectores, considerados como estratégicos para Aragón por diferentes motivos. Las actividades concretas incluidas en cada sector se detallan en el documento metodológico del IAEST ya citado.
- En el cuadro que se acompaña se comparan los resultados de 2022 frente a los de 2020, en términos de participación de cada sector en el VAB y el empleo total de Aragón.
- Hay que tener en cuenta que el hecho de que un sector aumente su peso relativo (disminuya) no significa necesariamente que haya aumentado (se haya reducido) su VAB o su empleo, sino que puede ser debido a que su VAB o empleo hayan crecido con mayor intensidad (menor intensidad) que el promedio de la economía regional.
- Así, por ejemplo, entre 2020 y 2022 la Automoción pierde tres décimas de importancia relativa en el VAB, pasando de un 3,11% a un 2,81% del VAB total de Aragón, a pesar de que el VAB de la Automoción medido en euros ha aumentado en ese período.
- Sin embargo, la disminución del peso de la Automoción en el empleo, que pasa del 3,06% del total en 2020 a un 2,74% del total en 2022, sí que se debe (al menos en parte) a una disminución en el número de empleados en el sector.
- La mayor ganancia de peso relativo en VAB entre 2020 y 2022 se observa en Energía, cuya importancia más que se duplica al pasar de un 2,68% a un 6,37% del VAB total de Aragón. Este repunte viene fundamentalmente ligado a la puesta en explotación de numerosas plantas de producción de energía eléctrica renovable en el territorio. En términos de empleo, el peso relativo prácticamente se mantiene estable (disminuye una centésima).
- También aumenta de forma notable el peso relativo de Comercio, que pasa de representar el 10,05% del VAB en 2020 a un 12,31% del total en 2022,

acompañado de una caída del 0,44% en el peso relativo del empleo en el sector, que se sitúa en un 14,58% del empleo total aragonés en 2022.

- En sentido contrario, las mayores disminuciones de importancia relativa entre 2020 y 2022 se observan en Administración Pública y Educación, sectores que pierden nueve décimas en términos de participación en el VAB de Aragón, a pesar de que su VAB en euros aumenta en dicho período.

SECTORES ESTRATÉGICOS DE ARAGÓN

Sector Estratégico	VAB (% del total)			EMPLEO (% DEL TOTAL)		
	2022	2020	Diferencia	2022	2020	Diferencia
Administración Pública	6,04	6,92	-0,88	7,07	6,90	0,17
Aeronáutica	0,09	0,06	0,03	0,08	0,06	0,02
Industria Alimentaria	2,56	2,80	-0,24	3,22	3,21	0,01
Artesanía	0,17	0,11	0,06	0,35	0,35	0,00
Automoción	2,81	3,11	-0,30	2,74	3,06	-0,32
Comercio	12,31	10,05	2,26	14,58	15,02	-0,44
Cultura	0,89	1,10	-0,21	1,52	1,39	0,13
Educación	4,42	5,28	-0,86	4,00	3,71	0,29
Energía	6,37	2,68	3,69	0,19	0,20	-0,01
Extractivas	0,45	0,29	0,16	0,21	0,21	0,00
Logística	4,09	4,15	-0,06	4,58	4,46	0,12
Papel	1,22	1,98	-0,76	0,49	0,49	0,00
Química	2,25	1,90	0,35	1,03	0,97	0,06
Salud	7,84	8,61	-0,77	9,76	9,93	-0,17
Servicios financieros	3,84	4,06	-0,22	1,52	1,65	-0,13
Telecomunicaciones	2,46	2,31	0,15	2,51	2,30	0,21
Turismo	6,24	6,98	-0,74	9,29	8,44	0,85
Economía circular	2,37	1,94	0,43	2,62	2,71	-0,09

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

6. ANUNCIOS DE INVERSIONES RELEVANTES

1. Diciembre 2024

La empresa Mecanus, especializada en servicios de transformación metálica en sectores como la automoción, la defensa, el ferrocarril o la energía y afincada en Ejea de los Caballeros, ha anunciado la ampliación de manera urgente de sus instalaciones en más de 8.000 metros cuadrados para poder abordar el crecimiento sostenido de la compañía, lo que tendrá una destacable incidencia en su capacidad productiva y en la creación de más de 20 nuevos puestos de trabajo, que se unirán a los 60 con los que cuenta en la actualidad. La inversión estará en torno a los tres millones de euros.

El ente público Aena ha sacado a concurso una parcela de cinco hectáreas en el aeropuerto de Zaragoza para construir su sexta terminal de mercancías, la mayor de todas. Con sus 20.000 metros cuadrados construidos, quintuplicará la superficie de la más grande en servicio, la de Swissport, con el fin de atender la expansión logística de Inditex. En la actualidad, todas las instalaciones de carga que prestan servicio ahora en el complejo aéreo suman 9.878 metros. Es decir, podría triplicarse la capacidad de almacenamiento, transporte y distribución de mercancías y de carga aérea. La parcela elegida se ubica al noroeste del aeropuerto, cerca de los límites con la Base aérea, y los licitadores tendrán de plazo hasta enero para presentar sus ofertas. Aena estima que la inversión alcanzará los 11 millones de euros. En las condiciones para la contratación también se establece que aproximadamente 10.420 metros cuadrados se califican como zona de reserva.

Stellantis y CATL (el principal productor de baterías del mundo), han anunciado que han llegado a un acuerdo para invertir hasta 4.100 millones de euros para formar una joint venture que construirá una planta europea de baterías de litio hierro fosfato (LFP) a gran escala en Zaragoza. Diseñada para ser completamente neutra en carbono, la planta de baterías se implantará en varias fases y planes de inversión. Con el objetivo de iniciar la producción a finales de 2026 en las instalaciones de Stellantis en Zaragoza (España), la planta podría alcanzar una capacidad de hasta 50 GWh. La de Stellantis y CATL es, hasta la fecha, la mayor inversión en una planta de baterías en España. En noviembre de 2023, Stellantis y CATL firmaron un memorando de entendimiento no vinculante para el suministro local de células y módulos de baterías LFP para la producción de vehículos eléctricos en Europa y establecieron una colaboración a largo plazo en dos frentes estratégicos: la creación de una hoja de ruta tecnológica para apoyar los vehículos eléctricos de baterías avanzadas (BEV) de Stellantis y la identificación de oportunidades para fortalecer aún más la cadena de valor de las baterías. Aunque no se precisó en el comunicado oficial, una vez instalada a plena capacidad se podrían generar 3.000 puestos de trabajo, la mayoría de alta cualificación. La gigafactoría será proveedora de baterías a las plantas de Stellantis, en especial de las tres españolas (Zaragoza, Vigo y Madrid). Otro punto a favor del proyecto es la garantía de abastecimiento de energía. Directivos de CGE (Contemporary Green Energy), Filial de CATL, firmaron en mayo de 2024 en Zaragoza con el grupo aragonés Forestalia un acuerdo para la creación del mayor sistema de autoconsumo industrial de España. Una plataforma que conllevará una inversión de 1.000 millones de euros y que ofrecerá energía verde disponible para la gigafactoría de Stellantis.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha aprobado declarar de Interés Autonómico el proyecto de autoconsumo sin excedentes de la empresa Industrie Cartarie Tronchetti

Ibérica en El Burgo de Ebro (ICT Ibérica). El proyecto, realizado junto a la empresa aragonesa Atalaya, se desarrollará en dos fases que incluyen planta fotovoltaica y eólica para poder llegar a generar el 58% del nuevo consumo eléctrico de la empresa. La compañía invertirá unos 60 millones de euros. En la primera fase del denominado Proyecto Royal se construirá una planta fotovoltaica en terrenos anexos a las actuales instalaciones con una potencia de 4 MW. A esto se suma un parque eólico de dos turbinas que tendrá una potencia de 12 MW. Además, se incluye una subestación y una línea subterránea de alta tensión. En total, con esta primera fase se prevé generar el 43% de su consumo eléctrico actual, y evitar la emisión unas 10.000 toneladas de CO2 anuales. En esta primera fase está previsto invertir 16,9 millones de euros. En la segunda fase, con una inversión de 43,2 millones de euros, se ampliará la instalación renovable para alcanzar 18 MW de potencia fotovoltaica y 30 MW de potencia eólica, para llegar a autogenerarse aproximadamente el 58% del nuevo consumo eléctrico. Desde su instalación en la comunidad, ICT Ibérica ha superado los 260 millones de euros de inversión en activos productivos.

Columbus Biogás, empresa integrada por el grupo Columbus y Santalecina Ganadera, tiene previsto invertir diez millones de euros en una planta de gas natural en Esplús. Esta actuación, que ha sido presentada recientemente al ayuntamiento de la localidad, creará 30 puestos directos de trabajo que se sumarán a otros 20 que se generarán durante la construcción de la infraestructura, que dará comienzo en 2026. La ubicación escogida es el Polígono 29, a más de dos kilómetros de cualquier edificación no vinculada a actividades ganaderas.

Vitalia ha inaugurado un nuevo complejo residencial en el corazón de Huesca, en pleno centro de la ciudad. Tiene capacidad para 142 personas y se organiza en 11 Unidades de Convivencia, (Casas), para grupos de 15 personas cada una. Cada Casa tiene su propia sala de estar y comedor, así como un módulo de cocina. El 90% de las habitaciones del centro son individuales y cuentan con equipamiento de última generación para la comodidad y seguridad de los residentes.

El Grupo Samca ha invertido 7,5 millones de euros más este año en la ampliación de la planta de Fertilizantes Organominerales de Aragón SA (Forgasa) en Ariño, en la que trabajarán 50 personas cuando entre a pleno rendimiento en 2025 tras implementar la línea de productos líquidos. Esta inversión se suma a los 45 millones de euros que la empresa lleva invertidos desde que cerró en 2018 su última explotación de carbón a cielo abierto en esta misma localidad, como una de las soluciones para absorber la mano de obra que se perdió con la minería energética. Cuando la planta esté a pleno rendimiento, a tres turnos, trabajarán en esta sección otras 10 o 12 personas sobre una plantilla actual de 30 empleados directos más 10 de contrata. En total, medio centenar.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha aprobado declarar de Interés Autonómico el proyecto de construcción de tres plantas de tratamiento y valorización de subproductos agroganaderos y producción de biometano en la localidad zaragozana de Magallón y en Esquedas-La Sotonera y Candasnos en la provincia de Huesca. Los tres proyectos serán promovidos por Glide Energy y supondrán una inversión cercana a los 87 millones de euros. La previsión es que la planta de Magallón esté operativa en el último trimestre de 2025, y las de Esquedas y Candasnos en el primer trimestre de 2026. En cuanto a la generación de empleo se prevé la creación conjunta de 36 empleos directos y 105 empleos indirectos durante todo el periodo de operación de las tres plantas. Además, durante la etapa de construcción de las plantas se prevé crear 150 empleos directos. El proyecto de

economía circular consiste en la recolección de los subproductos ganaderos (purines, estiércoles, gallinaza) y subproductos agrícolas (restos de cosechas y de la industria agroalimentaria) locales para valorizarlos mediante un proceso de digestión anaerobia, lo que permite la obtención de tres productos: biometano; fertilizante y CO₂. Asimismo, se instalarán también gasoductos enterrados para conectar las plantas con la red de transporte de gas, así como equipos de monitoreo para garantizar un funcionamiento óptimo.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha dado luz verde a la Declaración de Interés Autonómico para la construcción de la nueva planta industrial de la empresa Instalaza y para avanzar en proyectos de investigación y desarrollo de nuevas tecnologías en el sector de la defensa por parte de la compañía zaragozana. El proyecto consiste en la creación y ampliación de una nueva planta industrial en Zaragoza, concebida para satisfacer las demandas actuales y futuras del sector de la defensa. Para ello contemplan una inversión de 52 millones de euros y supondrá la creación entre 100 y 120 puestos de trabajo directos. Según los planes de la empresa fundada en 1943 en Zaragoza y que hoy es referencia en el sector de defensa, las acciones se acometerán en dos fases para poder satisfacer las demandas actuales y futuras. En la primera de ellas se ahondará en la capacidad de diseño y fabricación de sistemas y subsistemas de misiles, para posteriormente, en la segunda, incidir en la capacidad de fabricación de otros propulsores sólidos. Más concretamente, las actuaciones previstas contemplan la inversión en I+D para tecnologías de misiles, la ampliación de las infraestructuras para producir subsistemas para misiles y otras municiones, la puesta en marcha de una planta piloto para la fabricación de propulsores compuesta y explosivos cast-cured, la construcción y puesta en marcha de una planta industrial de alta capacidad para esos mismos propulsores, y la creación de unas nuevas oficinas centrales y la planta industrial de material inerte. El año previsto por Instalaza para concluir todo el proyecto, que comenzó a materializarse en el 2023, es el 2027.

La compañía Ignis plantea construir una planta solar fotovoltaica en el municipio de El Grado, con 50 megavatios de capacidad. La compañía energética aumentaría así su presencia en Aragón con una planta cuyo proyecto se encuentra ya en tramitación y en cuya construcción se crearán unos 200 puestos de trabajo y una decena, entre directos e indirectos, para la operación y mantenimiento de la planta.

2. Enero 2025

La marca de zapatos Crownhill Shoes ha elegido Illueca para instalar su primera fábrica. El proyecto, que se prevé poner en marcha en apenas dos o tres meses, podría generar hasta 15 puestos de trabajo cuando se complete su lanzamiento en un plazo de algo más de un año. La fábrica se ubicará en el polígono industrial El Arenal, en una nave de 800 metros cuadrados adquirida en fechas recientes por la firma, de origen andaluz. El objetivo del inversor es iniciar cuanto antes la producción, algo que se prevé que ocurra a partir de marzo con dos o tres trabajadores, una plantilla que se irá incrementando conforme se asiente el cuidadoso proceso productivo de estos zapatos de lujo.

El contrato para la construcción de la telecabina que unirá Benasque con Cerler se ha adjudicado a la empresa Teleféricos y Nieve SL, filial de Leitner y reconocida por su experiencia en soluciones de transporte por cable, por un importe de 12,8 millones de euros. La nueva telecabina contará con 53 cabinas y tendrá una capacidad de transporte de hasta 2.400 personas/hora, permitiendo completar el trayecto entre Benasque y Cerler

en tan solo 5 minutos y 47 segundos. Las obras comenzarán en el primer trimestre de 2025, y está previsto que la telecabina entre en funcionamiento en la temporada de invierno de 2026.

Iberfoil Aragón, empresa de laminación de hoja de aluminio del Grupo Alibérico con sede en Sabiñánigo, ha recibido del Instituto Aragonés de Gestión Ambiental la autorización ambiental integrada a su proyecto de ampliación de la planta de fabricación de bobinas de aluminio, una iniciativa de economía circular que conlleva una inversión de 45 millones de euros, 1,8 millones más de los previstos. El proyecto permitirá la creación de 40 nuevos puestos de trabajo, que se sumarán a los 120 actuales que la firma tiene en las instalaciones de la localidad oscense. La nueva planta pionera por sus características en España, tiene previsto estar operativa al 100%, funcionando siete días a la semana, entre finales de marzo y principios de abril de este año. Las estimaciones de la compañía pasan por fabricar unas 25.000 toneladas de bobinas al año, de las cuales el 60% serán destinadas a la exportación, principalmente a países europeos y a Estados Unidos. El objetivo de Iberfoil es integrar en sus instalaciones de Sabiñánigo una factoría de fundición y colada para, a partir de chatarras de aluminio producidas por las 17 plantas de Albérico en España y por sus clientes, fabricar bobinas de ese material.

La fábrica de Megasa (Megasider) en Zaragoza, una de las principales siderúrgicas de Aragón, potenciará su capacidad logística ferroviaria con un nuevo apartadero en el polígono San Valero, que se ubicará dentro de la parcela de la base de mantenimiento Miraflores del Administrador Ferroviario de Infraestructuras (Adif), donde compartirá actividad con la constructora de ferrocarriles beasaindarra CAF. La acería ha acometido una inversión cercana al millón y medio de euros para construir una playa de vías donde podrá montar y descargar tanto productos terminados (la planta está especializada en perfiles de acero corrugado y otros productos siderúrgicos) como materias primas.

El nuevo Hospital Quironsalud Zaragoza. Ubicado en la prolongación de la avenida de Gómez Laguna de la capital aragonesa, abrirá sus puertas al público el próximo 27 de enero, fecha en la que empezará a atender a los pacientes en consultas externas, diagnóstico por imagen y extracciones. A lo largo de esa semana se llevará a cabo el traslado de los hospitalizados y entrará en funcionamiento el servicio de Urgencias, de modo que hacia el 3 de febrero el centro sanitario estará operativo en su totalidad. El grupo de salud contará con un nuevo centro y ampliará a su vez la red asistencial en la ciudad, ya que el actual hospital del paseo de Renovales se convertirá en el Centro Médico Quironsalud Zaragoza, destinado a consultas externas, radiodiagnósticos y extracciones. El grupo cuenta, además, con el Hospital de Día en La Floresta. Los tres centros de Quironsalud en Zaragoza sumarán 600 trabajadores, de los que 450 formarán parte del nuevo hospital. Una cifra que irá en aumento conforme se incremente la actividad. El nuevo centro, tras una inversión de más de 100 millones de euros en cuatro años a cargo del grupo Quirónsalud, ofrece 250 camas, 149 de ellas para hospitalización.

Red Eléctrica, empresa responsable de la operación y el transporte del sistema eléctrico en España, ha ejecutado la ampliación de la subestación Espartal 220 kV en El Burgo de Ebro. Esta actuación, con un coste de 15 millones de euros, se valora como esencial para dar viabilidad a los nuevos desarrollos industriales en los que Aragón se encuentra inmerso. También permite mejorar el suministro actual. La ampliación de Espartal permite atender demandas de grandes consumidores industriales y tecnológicos

interesados en instalarse en las inmediaciones y que se beneficiarán del gran desarrollo de energía eólica y fotovoltaica que hace de Aragón una región con un mix eléctrico de generación altamente renovable. En total, las actuaciones en territorio aragonés hasta 2026 comportarán una inversión conjunta cercana a los 400 millones de euros. Corresponden a las infraestructuras incluidas en la Planificación eléctrica y en las modificaciones puntuales introducidas en ella para reforzar la red de transporte.

Pensos Costa trasladará su actividad de fabricación de pienso para ganado a la Plataforma Logística de Huesca (Plhus) y poder así afrontar la ampliación y modernización de las instalaciones, dada su incompatibilidad con los usos residenciales próximos que encuentra en su histórico emplazamiento de Quicena y así mantener e incrementar su actividad en Huesca. La empresa se trasladará a una parcela en Plhus de una superficie que en una primera fase será de 75.000 metros cuadrados y que, posteriormente, alcanzará una extensión de 135.000 metros cuadrados. Pensos Costa realizará una inversión de 20 millones de euros en su nuevo emplazamiento que le permitirá mantener y ganar competitividad. Además, triplicará el empleo que genera, pasando de 50 a 150 trabajadores directos e indirectos. La producción se incrementará desde las 95.000 toneladas anuales hasta las 600.000, un aumento que precisa de un mayor centro fabril imposible de encajar en su actual ubicación, en la localidad de Quicena.

Cinco nuevas empresas se han instalado en el edificio Ramón y Cajal del Parque Tecnológico Walqa, logrando que este espacio ponga el cartel de completo tras la creación de cuatro nuevos despachos gracias a la inversión del Instituto Aragonés de Fomento. Las empresas que han iniciado su actividad abarcan sectores estratégicos. Una de ellas es CGH Consultoría y Gestión Hostelera, especializada en optimizar resultados para empresas del sector. Vilor Infraestructuras, SL, dedicada a la construcción y los servicios públicos y privados, amplía su alcance al instalarse en este espacio. Anna Carceller destaca por su enfoque personalizado para mejorar el rendimiento, la salud y el metabolismo de deportistas. SGS, líder mundial en ensayos, inspección y certificación, refuerza su presencia en Walqa con una consultoría y pruebas que garantizan la calidad y la seguridad. Tiltac aporta su experiencia en soluciones tecnológicas como el desarrollo de aplicaciones móviles, ERPs así como desarrollo en Angular y creación de “dashboards” con Power EL

La planta de hidrógeno verde Hysencia, que promueve la empresa DH2 Energy en Plasencia del Monte (La Sotonera), empezará a construirse en los próximos meses y está previsto que inicie la producción dentro de dos años. Este proyecto fue seleccionado el año pasado en la primera subasta europea del Banco Europeo del Hidrógeno, por lo que percibirá 8 millones de euros del Fondo de Innovación de la Unión Europea. La planta, de 35 MW de capacidad de electrólisis, 49 MWp de potencia fotovoltaica y 10 MW de apoyo de la red eléctrica, es uno de los primeros y más avanzados proyectos comerciales de producción de hidrógeno renovable en España. La firma DH2 Energy prevé invertir entre 60 y 70 millones. En la fase de construcción, la empresa prevé generar unos 100 empleos directos y 50 indirectos; una vez en funcionamiento, la central dará trabajo a unas 15 personas. Hysencia evitará la emisión de unas 100.000 toneladas de CO₂ a la atmósfera en los próximos 10 años. Una central de energía solar fotovoltaica de autoconsumo, producirá 99 gigavatios hora anuales y proveerá de energía al electrolizador. Además, el proyecto cuenta con una conexión a la red de 10 MW. Se generarán 1.700 toneladas de hidrógeno renovable al año.

La empresa Ontime, el mayor grupo de logística integral de capital totalmente español, ha iniciado las obras de construcción de dos grandes centros en el parque empresarial Puerta Norte de Zaragoza, situado en la autovía de Huesca. Las instalaciones sumarán 22.000 metros cuadrados construidos sobre sendas parcelas que alcanzan los 46.000 metros cuadrados. El proyecto ronda los 20 millones de euros de inversión y supondrá un importante incremento de la actividad y el empleo, que pasará de 150 a 300 trabajadores en dos años. La mayor planta tendrá una superficie construida de 12.000 metros cuadrados y se levanta sobre una parcela de 22.000 metros cuadrados. El futuro centro se destinará a crossdocking (distribución inmediata, sin almacenaje). La segunda nave que se ha empezado a construir en el mismo emplazamiento rondará los 10.000 metros cuadrados construidos sobre una parcela de 14.000 metros cuadrados. La actividad en este caso se centrará en labores de logística y almacenaje. Se espera que las nuevas instalaciones entren en funcionamiento a lo largo del segundo semestre del año.

Ha abierto la nueva estación de Inspección Técnica de Vehículos (ITV) ubicada en el polígono de la Ciudad del Transporte de Zaragoza, El centro está gestionado por la compañía SGS, que cuenta con dos establecimientos de este tipo en el entorno de la capital aragonesa (Plaza y Utebo) y, recientemente, se ha adjudicado la licencia del centro situado en Malpica. La nueva estación se encuentra en una nave que ha sido rehabilitada por la constructora aragonesa Eigo, instalaciones que en su día fueron operadas por Correos.

Stellantis Figueruelas ya tiene adjudicada oficialmente la plataforma de ensamblaje de vehículos eléctricos STLA Small, al igual que la planta de Vigo. Así, la próxima generación de modelos atribuidos a las mismas se realizarán sobre esta plataforma y se asegura la producción a partir de 2030, la fecha señalada para dejar de fabricar coches térmicos. STLA Small es una plataforma nativa BEV (de coches eléctricos) multienergía, que ofrece una autonomía de hasta 500 kilómetros, pensada para facilitar una movilidad eficiente. Tras el lanzamiento de la plataforma STLA Medium en 2023 y el anuncio de STLA Large y STLA Frame en 2024, STLA Small es la última de las cuatro plataformas globales de la multinacional, que son uno de los pilares de su estrategia de electrificación. La adjudicación de STLA Small a Vigo y Zaragoza es complementaria a la ya anunciada en diciembre de 2024 en Pomigliano (Italia) para modelos compactos.

La consultora tecnológica aragonesa Integra va a lanzar este año una nueva unidad dedicada exclusivamente a la Inteligencia Artificial, que supondrá la creación de hasta 150 empleos que se sumarán a los más de 850 que ya están en plantilla. La empresa va a apostar por este sector ante una alta demanda de sus clientes para desarrollar proyectos relacionados con esta tecnología. En este momento se encuentran en proceso de selección de personal y formando de manera interna a los perfiles necesarios. La empresa cuenta desde 2015 con una unidad de Data e IA, pero han decidido apostar por una mayor especialización y verticalizar en una unidad independiente todo el trabajo bajo el nombre de Integra Catalis.

Forestalia ha puesto en funcionamiento un nuevo parque eólico en el municipio de Zaragoza con una inversión de 47 millones de euros. El parque, denominado "El Campillo", representa una potencia instalada de 48,8 megavatios (MW) y está formado por ocho aerogeneradores. La obra civil y eléctrica ha sido ejecutada por una UTE formada por Cobra, Hermanos de Pablo y Margalejo, mientras que GE Renewable Energy ha suministrado las turbinas. Se estima que "El Campillo" evitará la emisión de más de

30.000 toneladas de CO2 al año y el consumo equivalente de más de 10.200 toneladas de petróleo al año.

Hitachi Energy ha anunciado una inversión de 30 millones de euros para trasladar y ampliar su fábrica de transformadores secos en Zaragoza a unas nuevas instalaciones de última generación en la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza). La nueva fábrica, con finalización prevista para finales de 2026, contará con más de 22.000 metros cuadrados, lo que permitirá aumentar la capacidad y crear nuevos puestos de trabajo. Estos dispositivos son una parte importante de la cadena de valor energética, ya que permiten una transmisión y distribución eficientes de la electricidad y facilitan la descarbonización de los sistemas energéticos. Son un componente clave para aplicaciones como la integración de energías renovables, las interconexiones de redes, la alimentación de centros de datos y la electrificación del transporte. Con esta inversión, Hitachi trasladará su fábrica en la capital aragonesa, que actualmente está situada en la Avenida Manuel Rodríguez Ayuso, entre Valdefierro y Montecanal, a una nueva ubicación en Plaza. El complejo incorporará nueva maquinaria y automatizaciones para aumentar la producción y hacer frente a la creciente demanda.

La Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza) acogerá este mismo año el primer centro de recarga eléctrica para vehículos pesados de España. La responsable de su implantación será la empresa Milence, la joint venture de Daimler Truck, el Grupo Traton y Volvo Group. Con su instalación en Plaza, España se convertirá en el octavo mercado de la compañía holandesa en Europa, y con este nuevo aterrizaje en la plataforma logística, tanto el Gobierno de Aragón, a través de la empresa pública Aragón Plataforma Logística (APL), como el grupo holandés refuerzan su compromiso por el desarrollo de la mayor red pública de recarga para vehículos eléctricos pesados de Europa. La implantación del centro de recarga para vehículos pesados se llevará a cabo en dos fases. En la primera de ellas, que estará lista para su utilización en el primer semestre de 2024, la instalación estará equipada con cuatro cargadores de alto rendimiento del Sistema de Carga Combinada (CCS), con capacidad para hasta cuatro estaciones. Más adelante, en una segunda fase, Milence incorporará estaciones de recarga adicionales, incluyendo cargadores del Sistema de Carga de Megavatios (MCS). Además de la última tecnología en recarga, el centro contará con servicios para mejorar las condiciones de vida de los profesionales del transporte, como baños y duchas.

La filial de energías renovables de Endesa, Enel Green Power España (EGPE), ha conectado a la red su segundo proyecto solar situado en el perímetro de la central térmica de Andorra. Se trata de la planta fotovoltaica Mudéjar, de 69,2 MW de potencia y que ha contado con una inversión asociada de 48,5 millones de euros. La eléctrica ha conectado a la red parcialmente la planta que ya ha vertido su primer kilovatio siendo la previsión conectar el resto de la instalación en julio de 2025. El proyecto fotovoltaico Mudéjar, ubicado en el antiguo parque de carbones de la central térmica de Andorra y en los terrenos del vertedero ya clausurado de Mas de Perlé, comenzó su construcción en junio de 2024. La planta ocupa una superficie de 111,4 hectáreas y cuenta con 126.504 módulos fotovoltaicos de tecnología cristalina y estructura fija que generarán más de 128 GWh/año, equivalentes al consumo de 32.000 hogares. Evitará la emisión a la atmósfera de aproximadamente 52.196 toneladas anuales de CO2. La construcción de este proyecto generó más de 200 empleos directos, con puntas de hasta 300. En la etapa operativa contará con 8 puestos de trabajo fijos para el mantenimiento y operación de la instalación, que tiene una media de vida de 30 años. La planta fotovoltaica Mudéjar es la segunda

instalación solar de Endesa dentro del perímetro de la central térmica de Andorra, tras la puesta en servicio, en diciembre de 2023 del parque solar Sedéis V, de 49,71 MW.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha declarado como una inversión de interés autonómico el proyecto Gypsum Board 5.0, promovido por Alier S.A. en el Parque Tecnológico de Reciclado (PTR) López Soriano, ubicado en el término municipal de Zaragoza. El proyecto consiste en la puesta en marcha de una planta NetZero de recuperación y fabricación de placa de yeso que se ubicará en el PTR. Supone un innovador esfuerzo por integrar sostenibilidad y eficiencia en la industria de la construcción y de la economía circular. El proyecto comprende cuatro elementos principales: una planta de reciclaje, una planta productiva, una planta fotovoltaica y una planta de biomasa, todos ellos diseñados para minimizar el impacto ambiental y maximizar la eficiencia energética. Se prevé una inversión de 40 millones de euros y con respecto a la generación de empleo, la promotora prevé la creación de 130 puestos de trabajo directos, de ellos 15 de carácter administrativo y los 115 restantes de carácter operativo.

Además, el Consejo de Gobierno de la DGA ha dado el visto bueno a la Declaración de Interés Autonómico del proyecto de inversión de una planta de pirólisis de neumáticos fuera de uso en el Polígono Tecnológico y de Reciclado Lopez Soriano de Zaragoza promovido por la empresa Greenval Technologies. Con esta nueva instalación, la compañía prevé invertir 33,2 millones de euros para la creación de 71 puestos de trabajo, entre directos, indirectos e inducidos, en la construcción y la misma cifra en la fase de producción. La duración de las obras será de 24 meses incluyendo la construcción, suministro, puesta en marcha y pruebas de funcionamiento de la planta. La instalación estará compuesta por el escalado industrial de una primera planta experimental que tratará 5.000 toneladas al año de chip o granze (caucho obtenido a partir de neumático fuera de uso) y la posterior incorporación de 3 reactores pirolíticos adicionales de 5.000 toneladas/año de capacidad cada uno de ellos. En total serán 15.000 toneladas al año. El proyecto de escalado industrial se trata de un proceso desarrollado y patentado por el Instituto de Carboquímica del CSIC en Zaragoza para obtener productos con valor añadido utilizando como materia prima materiales o sustancias que contienen cadenas de hidrocarburos.

Asimismo, el Consejo de Gobierno de la DGA ha tomado la decisión de declarar como una inversión de interés autonómico el proyecto de construcción y puesta en marcha de un complejo industrial para la producción de heparina, promovido por Biovall Heparine Science S.L. en el polígono industrial de Mercazaragoza, ubicado en el término municipal de Zaragoza. El proyecto tiene por objeto la puesta en marcha de un complejo industrial para la producción de crudo de heparina a partir de mucosa intestinal porcina, así como la reutilización y procesado de los coproductos generados en el proceso, mayoritariamente proteínas hidrolizadas, para su posterior uso en alimentación animal, logrando un modelo productivo basado en la economía circular. En concreto, se trata de construir una nueva nave industrial para la producción de heparina, que tendrá una capacidad de tratamiento de 40.000 toneladas de mucosa porcina al año, con una capacidad de producción de 80 m³ de producto intermedio de heparina (HPNA) en solución concentrada/año; 3.700 toneladas de grasa húmeda/año; y 8.000 toneladas de proteína hidrolizada concentrada/año. Por lo que respecta a los plazos de ejecución, se ha establecido una expectativa por parte de la empresa de puesta en marcha de la planta de procesado de mucosa en el año 2025. La inversión prevista por el promotor para la ejecución del proyecto asciende a 11.800.000 euros. Respecto a la generación de empleo

promovido por esta iniciativa de inversión, durante la fase de operación de la planta se prevén unos 20 puestos directos y permanentes de trabajo de alta y media cualificación, y 27 indirectos vinculados a las labores de transporte, administración, ingeniería y extracción de materia prima.

El Hospital MAZ de Zaragoza, un centro de referencia para accidentes de trabajo y enfermedad profesional, se someterá a partir de este próximo otoño a una ambiciosa reforma, con una inversión que superará los 16,7 millones de euros. El proyecto contempla la reforma de la planta baja, parte del primer piso y del sótano -1 y la urbanización exterior. La obra podría finalizar en primavera de 2028 y durante este tiempo los trabajos convivirán con la actividad asistencial.

Las obras para la ampliación del Hotel Balneario de Ariño (Teruel) comenzarán a inicios del mes de febrero con los primeros movimientos de tierra. Se invierten cerca de 7.200.000 euros, de los cuales 5.300.000 euros son aportados al 75% por el Instituto de Transición Justa a través del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (MRR) y al 25% por el Gobierno de Aragón con fondos propios. A ello se le suma el aporte de la eléctrica Endesa (1.800.000 euros), enmarcado, en este caso, dentro del Plan de Acompañamiento del Nudo Mudéjar. La inversión permitirá triplicar el espacio termal y se crearán 29 nuevas habitaciones. También se generarán entre 25 y 28 puestos de trabajo que completan a los 52 ya existentes. Según apuntan desde la dirección del balneario, se espera poder disponer del nuevo espacio ya a partir de la próxima campaña en 2026. Además, las obras serán compatibles con la actividad habitual del recinto durante este 2025, tanto en la zona termal como en lo que a la restauración o la hostelería se refiere.

3. Febrero 2024

La multinacional aragonesa Fersa, fabricante especializado en rodamientos, invertirá 30 millones de euros hasta 2027 (un tercio del total en sus instalaciones en Plaza) para ampliar su catálogo productivo para los sectores de la automoción, el ferrocarril, las energías renovables (principalmente, eólica) y otras industrias como la minería, la metalurgia o el papel. La empresa acaba de lanzar al mercado un nuevo rodamiento para ruedas de camiones bajo el proyecto Fuel Efficient, que permite reducir el consumo de combustible en un 7%. Se ha desarrollado en el laboratorio de innovación de Fersa en Plaza (Fersa Lab), inaugurado en noviembre de 2023 y principal centro de innovación a nivel mundial de la multinacional zaragozana. En vistas del potencial del proyecto Fuel Efficient, que requiere una inversión estimada de 10 millones de euros, Fersa fue beneficiaria en 2024 de la convocatoria de ayudas a empresas para fomentar la utilización de energías renovables en movilidad y logística, otorgada por Departamento de Economía, Empleo e Industria del Gobierno de Aragón, financiado por el Fondo Europeo de Desarrollo Regional (Feder).

El aeropuerto de Zaragoza se autoabastecerá de energía renovable gracias a la construcción de una planta solar fotovoltaica de 5,9 megavatios de potencia. La sociedad pública Aena ha adjudicado al grupo Render Industrial el contrato para redactar, acometer las obras y poner en marcha las instalaciones, que deberán estar en servicio en un plazo máximo de tres años. La generación anual será equivalente al consumo de 3.000 hogares y permitirá ahorrar la emisión de 1971 toneladas de CO₂. La inversión asciende a 4,8 millones de euros e incluye los servicios de mantenimiento durante un año, aunque la vida útil se alargará un cuarto de siglo. Los 9.920 paneles solares, de 600 vatios cada uno,

se montarán en una parcela situada al sur del complejo de Garrapinillos y la superficie total ocupada rondará las diez hectáreas.

La empresa farmacéutica Novartis completará este 2025 una inversión de 53 millones de euros para quintuplicar su capacidad de producción, duplicar la de exportación y, a la vez, promover la creación de nuevos trabajos. Las instalaciones están destinadas a la producción de terapias de radioligandos, una forma innovadora de tratamiento oncológico dirigido que combina un compuesto de precisión encargado de localizar las células cancerosas (ligando) con una partícula radioactiva terapéutica (radioisótopo). Gracias a su enfoque dirigido, evita el daño en tejidos sanos y supone un avance en la terapia de precisión y personalizada en oncología. Concretamente, en la planta se producen dos tipos de terapia con radioligandos indicados para el tratamiento de adultos con tumores neuroendocrinos que no disponen de opción de cirugía, así como para algunos tipos de cáncer de próstata. La multinacional destaca que continúan “apostando por el desarrollo de la planta tras más de diez años de evolución desde el inicio de su actividad en 2012, cuando el centro contaba tan solo con ocho empleados”. Desde entonces se ha fomentado el crecimiento de la planta y la generación de empleo hasta contar actualmente con una plantilla de 102 profesionales.

La consultora tecnológica NTT Data, que cuenta con dos centros en Zaragoza, cerró 2024 con la contratación de 145 empleados más, superando las expectativas y consiguiendo alcanzar los 600 trabajadores en plantilla en la región. Además, la empresa ha reforzado su apuesta por la inteligencia artificial generativa y desde la capital aragonesa ofrece servicio a clientes nacionales e internacionales.

El grupo logístico aragonés Sesé invertirá cerca de 18 millones de euros en la nueva terminal de carga del aeropuerto de Zaragoza. El gestor aeroportuario Aena ha adjudicado a la firma zaragozana la gestión de la parcela sobre la que se erigirá este almacén logístico que se convertirá en el más grande de la pista de Garrapinillos. Sesé será el responsable de construir y operar la nueva infraestructura, en la que prevé comenzar la actividad en 2026 para gestionada durante los 20 años en los que estará vigente el contrato establecido por Aena y que servirá, entre otras cuestiones, para dar servicio al incremento del tráfico aéreo que se prevé con la apertura del segundo macrocentro logístico de Inditex en Zaragoza, ubicado en el polígono Malpica. La nueva terminal de carga, la sexta de Garrapinillos, contará con una extensión de 18.500 metros cuadrados y 34 muelles de carga que permitirán ganar eficiencia y agilidad en la carga y descarga de mercancía. De los 18 millones que Sesé prevé invertir, la mayor parte se destinarán a pagar el canon acordado en los pliegos, que alcanzará los 12,9 millones de euros al vencimiento de los 20 años de vigencia del acuerdo.

The Pink Pig SA, filial del Grupo Jorge, ha conseguido una subvención de 2,6 millones de euros del Perte de descarbonización industrial para la mejora de eficiencia energética, la reducción de emisiones directas y la promoción de la energía renovable eólica en el complejo cárnico de la compañía aragonesa en Zuera.

La Terminal Marítima de Zaragoza comenzará su segunda fase de ampliación el próximo mes de abril. Las obras, que tienen una inversión de 4,1 millones de euros, durarán siete meses y terminarán previsiblemente en octubre. En ellas se contempla la construcción de una nueva conexión ferroviaria hacia el noreste, convirtiendo a la Terminal Marítima de Zaragoza en una terminal pasante. En concreto, estos trabajos van a hacer posible la creación de un nudo ferroviario que unificará las tres vías propias de la

terminal conectando con la vía ferroviaria con salida a Cataluña, al Norte y a Madrid. Lo que supone, a su vez, tener capacidad para trenes de mil metros o que dos trenes de 500 metros puedan cargarse de contenedores a la vez, así como la posibilidad de estar abiertos 24 horas los 7 días de la semana.

Aratea SL ha elevado en 12,5 millones de euros la inversión para construir una planta de producción de piezas y componentes de mobiliario de cocina que promueve Aratea en la plataforma logística de Teruel. Aunque inicialmente el proyecto estaba presupuestado en 75 millones de euros, la cifra se ha incrementado hasta los 87,5 como consecuencia de la adaptación y actualización tecnológica desde la fase de diseño. Dada la evolución de las obras, la promotora confía en que la fábrica entre en funcionamiento en el primer semestre de 2026 con una plantilla de 96 personas, que se ampliará gradualmente hasta alcanzar las 200 a finales de 2028. El grupo gallego Finsa y el francés Adeo, al que pertenece Leroy Merlin, anunciaron a finales de marzo de 2023 su intención de constituir la sociedad limitada Aratea Venture y destinar 75 millones de euros a crear una factoría en Teruel, que fue declarada Inversión de Interés Autonómico. Aratea ocupa una parcela en Platea de una superficie de 145.000 metros cuadrados, de los que 37.000 corresponden a la nave en construcción. Dos años después, las obras están muy avanzadas y está previsto que el montaje de la maquinaria en la línea principal comience en marzo.

El grupo RiverFresh abrirá la piscifactoría de El Cuervo este año. Es la intención de la compañía, que en estos momentos está limpiando las instalaciones que adquirió hace casi una década para acometer las actuaciones necesarias y poder empezar a funcionar a lo largo de este año 2025. El inicio de la actividad supondrá la contratación de dos personas, que se verían reforzadas por personal de las instalaciones que la firma opera ya en Torrebaja y Cañete. RiverFresh adquirió las instalaciones turolenses hace casi diez años y aunque hace dos ya se anunció la puesta en marcha de la piscifactoría, esta podría llevarse a cabo finalmente a finales de este ejercicio.

El fabricante chino TDG ha anunciado su instalación en el polígono Plaza con la primera sede del grupo en Europa, una inversión de más de 120 millones de euros con la que se prevén crear hasta 800 empleos directos. La empresa TDG está especializada en la investigación, el diseño, la fabricación y la venta de soluciones de almacenamiento energético, incluyendo desde celdas de baterías hasta sistemas de gestión de energía. El grupo ha elegido Zaragoza para dar su salto a Europa y lo hace de la mano de la firma aragonesa Zeumat, con la que ha creado TDG Ibemavitas, una empresa conjunta (joint venture) registrada formalmente el pasado mes de diciembre. El 80% del capital de la sociedad está en manos del capital chino a través de cuatro participes vinculados al citado holding y el 20% pertenece al socio local. La empresa china desembarcará en el polígono Plaza, donde tiene alquilada una nave de 10.000 metros cuadrados, en mayo. Cuando se termine de equipar, se contratará al personal que trabajará en el ensamblaje y la distribución de las baterías. Con su puesta en funcionamiento se activará la primera fase, que tendrá un presupuesto de 10 millones. La segunda fase, que tiene asignados 15 o 20 millones, se destinará al montaje de las celdas. La tercera y definitiva, la que alcanzará los 90 millones restantes, incluirá la fabricación y la activación del proceso al completo. TDG Ibernabitas requiere para ello, 30.000 metros cuadrados, un suelo que estará en Plaza si hay suficiente espacio, o que se ubicará en cualquier otro suelo industrial del término municipal.

Dos grandes iniciativas de hidrógeno verde en Aragón han logrado 384 millones de euros de fondos europeos para impulsar su puesta en marcha. Se trata, por un lado, del

proyecto Catalina de Andorra (Copenhagen Infrastructure Partners –CIP- y Enagás), que recibirá 245 millones, y del proyecto de Alkeymia (Capital Energy), en Caspe y Fabara, que obtiene otros 138,6 millones compartidos con Cataluña. El Ministerio para la Transición Ecológica incluye ambas inversiones en un plan de ayudas que forma parte del programa Next Generation EU y que está dotado con 1.214 millones para siete plantas de generación en diferentes puntos del país. El proyecto Catalina tiene previsto su construcción entre marzo de este año y diciembre de 2027, contará con una inversión de cerca de 1.847 millones de euros. Podría generar más de 400 empleos directos cuando entre en funcionamiento. Se trata de una de las principales iniciativas del Nudo Mudéjar y está previsto que cuente con una planta de producción de hidrógeno al uso y varios parques eólicos y fotovoltaicos en la localidad andorrana y otras aledañas. Por su parte, el proyecto de Alkeymia casi invertirá casi 1.000 millones para producir y almacenar tanto hidrógeno como amoníaco y metanol.

Tres años después de su clausura, el centro comercial Plaza Imperial se someterá a una profunda transformación con el objetivo de reabrir al público a finales del próximo año como Plaza Park Zaragoza. La inversión estimada para reflotar el complejo de ocio y comercio asciende a 56 millones de euros y comenzará este mismo verano con el derribo de lo que queda de la galería comercial para dar vida a una zona abierta constituida por grandes tiendas. Cuando esté a pleno rendimiento, podría dar empleo a un millar de personas y durante las obras trabajarán unas 250. La sociedad madrileña constituida por inversores argentinos que hace siete años adquirió el centro comercial, Inversiones Carney, prevé destinar 30 millones de euros al derribo y posterior construcción de Plaza Park Zaragoza, en el que se pretende dar cabida a un “mix comercial”, con negocios especializados en grandes descuentos, deporte, mascotas y equipamiento para el hogar, entre otros. A los operadores, se les alquilarán los espacios y los podrán acondicionar a su medida. En estas obras está previsto otro montante de 26 millones, que eleva la inversión en el nuevo centro comercial abierto a 56 millones.

Se ha aprobado en Consejo de Gobierno extraordinario de la DGA la declaración como inversión de interés autonómico y de interés general de Aragón (DIGA) de un nuevo campus de centros de datos de Microsoft en Aragón, que llevará aparejada una inversión de casi 2.900 millones de euros. De este modo, la compañía cuenta ya con cuatro DIGAs aprobadas relativas a sus proyectos tecnológicos en la comunidad autónoma, con una inversión potencial conjunta de 10.000 millones de euros. En este nuevo proyecto, Microsoft tiene previsto levantar un nuevo campus de centros de datos en una pastilla paralela a la Z-40 y cercana al centro comercial Puerto Venecia. Estas nuevas instalaciones de Microsoft ocuparán un total de 59 hectáreas y se desarrollarán en distintas fases. La fase de lanzamiento, cuyo inicio se estima para el año 2026, supondrá el desarrollo del primer centro de datos. Esta primera fase acarreará una inversión de 582 millones de euros y se extenderá durante tres años. Durante las fases siguientes se construirá de forma progresiva el resto del campus a lo largo de los siguientes 10 años. La inversión será, en este caso, de más de 2.300 millones de euros. Así, la inversión total estimada de este nuevo proyecto de Microsoft ascenderá a casi 2.900 millones de euros, una cifra que no incluye futuras renovaciones ni mejoras de infraestructura. La operación dejará en reserva para futuras ampliaciones los suelos adquiridos a finales de 2023 por la empresa en el Parque Tecnológico del Reciclado (PTR) de La Cartuja. Durante la fase de construcción, la empresa estima que se necesitarán entre 1.000 y 2.000 trabajadores para completar el desarrollo del campus en su totalidad. A estos, se sumarán, durante la etapa operativa hasta 300 empleos fijos a tiempo completo.

4. Marzo 2024

El Gobierno de Aragón invertirá once millones de euros en la futura ampliación de Dinópolis Teruel. El Ejecutivo autonómico, a través del Instituto Aragonés de Fomento (IAF), ha licitado un concurso para presentar el futuro proyecto que dará vida al crecimiento del parque turolense. El aumento de la superficie incluirá un nuevo espacio expositivo, una sala multiusos y un vestíbulo que podría conectar ambas localizaciones.

La empresa italiana Alerion Green Power, con sede en Milán y oficinas en Bilbao y Barcelona, proyecta una planta de almacenaje de energía eléctrica renovable en baterías en el municipio turolense de Aliaga, cuyas obras, con una duración de seis meses, está previsto que comiencen en abril. Estas instalaciones en la fase de explotación generarán un par de empleos, aunque durante su montaje se necesitarán de 15 a 20 operarios. El complejo, que requiere de una inversión de 15 millones de euros de los que 4,5 millones han sido aportados por la Unión Europea a través de los fondos Next Generation, estará en funcionamiento a finales de marzo de 2026. La planta estará ligada al parque eólico que la empresa tiene ya en funcionamiento en Aliaga con un total de 13 aerogeneradores. Cuando no sea posible verter la producción a la red porque hay excedente en la misma, la energía eléctrica quedará almacenada en las baterías hasta que llegue el momento de ser utilizada.

Metalogenia ha terminado las obras de ampliación de su planta de Monzón hasta los 29.000 metros cuadrados tras una inversión de 18 millones de euros y se pondrán en marcha una vez termine el período de pruebas. La inversión, que ha contado con la Declaración de Interés Autonómico, permitirá incrementar la capacidad productiva de las secciones de moldeo y colado creando nuevos puestos de trabajo. Actualmente tiene 250 trabajadores. La empresa inauguró su fábrica en 2012 en el polígono de La Armentra y es especialista en el diseño y la fabricación de soluciones de desgaste de alta calidad para la maquinaria de construcción, minería y dragados.

La empresa familiar Hierros Alfonso ha cerrado 2024 con crecimiento e inversiones por valor de 3,5 millones. Se ha adquirido una nueva maquinaria de corte láser, con sistema automatizado de carga y descarga de última generación para una de las sedes de la firma en Zaragoza; una nueva plegadora y sierra de corte para su planta de Ejea y otra plegadora de faldón para la de Alcañiz con el fin de diversificar más la gama de servicios para el sector del Metal. Además, han crecido en capacidad productiva con la adquisición de Talleres Tarema en Cuarte de Huerva, con una plantilla de 25 trabajadores. Esta adquisición ha supuesto pasar de 174 empleados que tenían en 2023 a 200 en la actualidad.

Alkeymia tiene previsto desarrollar en Aragón el proyecto “Pilatus”, que contempla la construcción en Fabara (Zaragoza) de una planta de metanol “verde” (biocombustible que se fabrica a partir de energías renovables e hidrógeno verde) mediante una inversión de unos 200 millones. Esta es la iniciativa más avanzada de las que está llevando a cabo la compañía en la Comunidad. Su construcción comenzará a final de este año. La planta de metano de Fabara podría estar operativa en dos años, a principios de 2028, un poco antes del proyecto “Pilar”, la planta de hidrógeno y amoníaco “verde” que la empresa desarrolla en Caspe, anunciada en octubre de 2024, que requiere de una inversión de 700 millones. Pilar y Pilatus están interconectados entre ellos, a unos 20 kilómetros una instalación de la otra y está previsto que se conecten a la futura red de hidrógeno, a unos 7 kilómetros de distancia. Tanto el proyecto “Pilatus” como el denominado “Pilar” tendrán

200 MW de capacidad de producción, lo que permitiría producir unas 50.000 toneladas de hidrógeno al año. A su vez, estos proyectos contemplan sendas plantas de síntesis de amoníaco en Caspe, con una previsión de producción de 175.000 toneladas al año y potencialmente 30.000 toneladas de metanol en Fabara.

El Grupo Naturuel, a través de sus empresas participadas y con sus socios en el sector ganadero, abrirá el próximo mes de mayo una planta de lechones en Monreal del Campo. La planta, que tendrá una capacidad de producción de 80.000 lechones al año con más de 3.000 cerdas madres, ha supuesto la inversión de 14 millones de euros. La planta contará con una plantilla de 14 personas necesaria para poder desarrollar su actividad.

El Grupo Azora levantará un centro de datos en Villamayor de Gállego con una inversión inicial de 1.100 millones de euros. La compañía contempla una posible expansión desde los 150 MW iniciales hasta los 300 MW, lo que implicaría elevar la inversión hasta los 1.950 millones de euros. El Consejo de Gobierno ha aprobado previamente la DIGA relativa a esta iniciativa. El proyecto, denominado 'Tillion Aragón', generará 1.040 empleos durante su vida útil. En caso de ampliación, el volumen de empleos ascendería hasta los 1.770. El Grupo Azora, promotor del proyecto, ya cuenta con los permisos de acceso y conexión a la red eléctrica de transporte, que fueron otorgados en pasado año por Red Eléctrica de España. El proyecto incluirá no sólo la urbanización y la ejecución del centro de datos, sino también aquellas infraestructuras auxiliares necesarias para la operación del mismo, entre las que se encuentran la conexión eléctrica, las redes de datos y la conexión con la red de fibra óptica, el abastecimiento de agua y saneamiento y el acceso rodado.

La empresa Industria de Infraestructuras Ideconsa se encargará de ejecutar la ampliación de la terminal del aeropuerto de Teruel para duplicar el espacio disponible. La constructora fue seleccionada por la mesa de contratación del consorcio propietario del complejo aeroportuario (formado por el Gobierno aragonés y el Ayuntamiento) con un presupuesto de 1.590.244 euros sin IVA. Las obras, con un plazo de ejecución de 12 meses, permitirán habilitar una zona de restauración, un servicio del que carece el aeropuerto a pesar de contar con 700 trabajadores en sus distintas empresas. La ampliación consistirá en adosar a la actual terminal un nuevo bloque de dos alturas y de aspecto similar al ya existente para habilitar, en la planta baja, un restaurante y la zona destinada a llegada y salida de pasajeros. En el primer piso, se abrirán despachos y una sala polivalente que servirá para conferencias, ruedas de prensa, sala de formación y de reuniones, según recoge el proyecto.

El Gobierno aragonés, a través del Instituto Aragonés de Fomento (IAF), acaba de sacar a concurso los trabajos para actualizar los contenidos de la sede de Dinópolis en Galve, conocida como Legenpark. El valor estimado del contrato asciende a casi 508.000 euros y el plazo de ejecución del proyecto, una vez sea adjudicado a una empresa, se ha fijado en tres meses.

La empresa GB Foods, también conocida como Gallina Blanca, sigue apostando por el Polígono Industrial Las Horcas de Alcañiz como un lugar donde expandirse. La empresa ha invertido 50 millones de euros en la ampliación de su planta con la intención de poner en marcha dos nuevas líneas de producción destinadas a la fabricación de fideos. Aunque los trabajos de ampliación todavía no han comenzado, ya se ha aprobado el permiso de obras y la intención es que estén terminadas para que la empresa pueda

ampliar su funcionamiento antes de final de este 2025. La empresa da empleo a unas 200 personas y con la nueva ampliación se superarán las 250.

La empresa Proteínas y Derivados de Zaidín recibirá un millón de euros en subvenciones del Proyecto Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica (Perte) Agro II del Ministerio de Industria y Turismo.

La compañía italiana BelEnergia, especializada en energías renovables y en la economía circular, avanza en su expansión en España con la puesta en marcha de dos plantas de biometano en Aragón, ubicadas en La Almunia de Doña Godina (Valdejalón) y San Esteban de Litera (La Litera). Estos proyectos, que contarán con una inversión superior a los 60 millones de euros, han sido ya declarados de interés autonómico.

El Centro de Investigación de Recursos y Consumos Energéticos (CIRCE) será el primer gran instituto de investigación que va a aterrizar en el Distrito Aragonés de Tecnología (DAT Alierta). Se invertirán 20 millones de euros para levantar una infraestructura que contará con un edificio de más de 50.000 metros cuadrados y que albergará oficinas y un laboratorio. Las obras arrancarán en 2027 y terminarán a inicios de 2029. El centro tecnológico aragonés Circe, especializado en el sector energético y el industrial, cumplió 30 años en 2024 y cerró el último ejercicio con cerca de 300 trabajadores.

La empresa cárnica Litera Meat, radicada en Binéfar (Huesca) y propietaria del mayor matadero de Aragón con una plantilla de 1.600 trabajadores, desembarca en la provincia de Teruel con un proyecto para construir en Alcañiz una granja destinada a la producción de lechones que comportará una inversión de 5.575.320 euros y generará 15 puestos de trabajo directos. La explotación estará dedicada a la producción de lechones de hasta 20 kilos de peso. Las instalaciones se proyectan para 2.620 cerdas madre. La nave de destete tendrá capacidad para 13.920 lechones.

La firma aragonesa ITM Filters, especializada en el diseño y la fabricación de soluciones de filtrado para aguas de procesos y de aplicaciones en los sectores de riego, industria, municipal y medio ambiente, duplicará su capacidad de producción con la ampliación de sus instalaciones tras una inversión de cinco millones de euros. El proyecto también implica un incremento de la plantilla, pues se espera generar nuevas contrataciones para crecer entorno a un 30% en la cifra de trabajadores hasta alcanzar los 85 puestos de trabajo (cerró 2024 con 52 empleados). Las obras que requiere la ampliación ya están bastante avanzadas y podrían estar listas de cara al segundo semestre de este mismo año. Incluyen un nuevo edificio de oficinas de unos 400 metros cuadrados.

Oviaragón, la cooperativa aragonesa matriz de Grupo Pastores y una de las más grandes del sector ovino en Europa instalará paneles solares en sus centros de clasificación y cebo de corderos de Zuera, Monegrillo, Ejea de los Caballeros y Terrer (todos ellos en Zaragoza); en la localidad oscense de Santa Cilia. así como en los ubicados en Alfambra, Alba del Campo y Alcañiz, en la provincia de Teruel. El proyecto comenzará a ejecutarse con el objetivo de que las plantas estén operativas en este primer semestre de 2025. Para ello se invertirá medio millón de euros, un montante que estará subvencionado con fondos europeos Next Generation.

Mercazaragoza contará este año con 2,5 millones de euros para poner en marcha una serie de modernizaciones de las infraestructuras de esta plataforma logística

alimentaria dedicadas a la comercialización de productos frescos, a su transformación y a su distribución. Las inversiones previstas van desde el reasfaltado del entorno del Mercado de Frutas y Verduras a la instalación de satélites de limpieza del mismo, pasando por la climatización del área de faenado de porcino y ovino y la restitución de la instalación de frío en cámara de conservación del matadero, entre otros.

El ministerio de Industria y Turismo, ha anunciado las últimas adjudicaciones provisionales del PERTE VEC III con 31 nuevos proyectos de 22 empresas en la línea B vinculadas a la cadena de valor industrial del vehículo eléctrico. Entre las ayudas destacan la de Stellantis Zaragoza, con 81,79 millones de euros; Además de Stellantis hay otra compañía aragonesa beneficiaria, Mann Hummel Ibérica con 3,41 millones de euros.

El Grupo Faes Farma, especializado en productos farmacéuticos, ha inaugurado en la plataforma logística de Huesca (Plhus) su nueva planta de la división de salud y nutrición animal, dedicada a la producción de alimentos especiales para lechones. Las instalaciones, con una nave de 6.000 metros cuadrados y una torre de más de 50 m de altura, han requerido una inversión de 24 millones de euros y permitirán producir hasta 90.000 toneladas al año. La fábrica, en la que ya trabajan 16 personas espera ampliar la plantilla hasta los 25 trabajadores.

La promotora nacional de energías renovables Benbros Energy y el grupo constructor ACS prevén invertir más de 1.200 millones de euros en su centro de datos de La Puebla de Alfindén, que contará con una plantilla de más de cien trabajadores cuando esté a pleno rendimiento a principios de la próxima década. Esta inyección económica es la estimada para levantar la primera fase del complejo, ya que tiene garantizado el acceso a la energía con una autorización de 150 megavatios. Su pretensión es duplicar la potencia y con ello la capacidad de servicio a sus futuros clientes, para lo que ha tramitado la preceptiva petición ante el operador nacional del sistema, Red Eléctrica de España (REE). El centro de datos se pretende construir en el polígono industrial de La Puebla de Alfindén, al otro lado de la autovía de Barcelona (A-2), en un sector pendiente de urbanizar. Ocupará cerca de medio centenar de hectáreas. En concreto, los edificios que albergarán los servidores informáticos para ofrecer servicios de computación en la nube, los denominados “data hall”, requerirán cerca de 20 hectáreas. No obstante, hará falta mucho más suelo para levantarla red de instalaciones complementarias, como son las infraestructuras necesarias para la acometida eléctrica o el sistema de prevención contra incendios.